

20

TREDJE KVARTAL  
2014

14

1

4

# RAPPORT FOR TREDJE KVARTAL 2014

NORWEGIAN ENERGY COMPANY ASA

## HOVEDPUNKTER FOR KVARTALET

- Norecos produksjon for tredje kvartal 2014 var 5 755 fat oljeekvivalenter per dag (boepd), og realisert oljepris var 89,0 dollar per fat oljeekvivalenter, tilsvarende en oljepris på 96,9 dollar per fat råolje. Dette ga driftsinntekter på 296 millioner kroner i tredje kvartal, noe ned fra forrige kvartal.
- Driftsresultat før avskrivninger og nedskrivninger (EBITDA) var negativ med 556 millioner kroner i tredje kvartal. Lete- og vurderingskostnader utgjorde 629 millioner kroner, primært som resultat av kostnadsføring av Huntington Fulmar-funnet.
- Norecos resultat etter skatt for tredje kvartal var negativt med 1 101 millioner kroner. Samlet verdifall beløp seg til 971 millioner kroner etter skatt, og inkluderer 228 millioner kroner i kostnadsføring etter skatt relatert til Huntington Fulmar, 614 millioner kroner i nedskrivninger etter skatt på Huntington Forties og goodwill, samt 103 millioner kroner i nedskrivninger etter skatt på Oselvar.
- Produksjonsprofilen for 2015 og utover, samt forventede effekter fra korrigerende tiltak som har blitt anvendt for Huntington er foreløpige. Oppdatert grunnlag er forventet fra operatøren i fjerde kvartal. Dette vil kunne medføre ytterligere endringer i bokførte verdier.

## FINANSIELLE UTSIKTER OG PÅGÅENDE PROSESSER

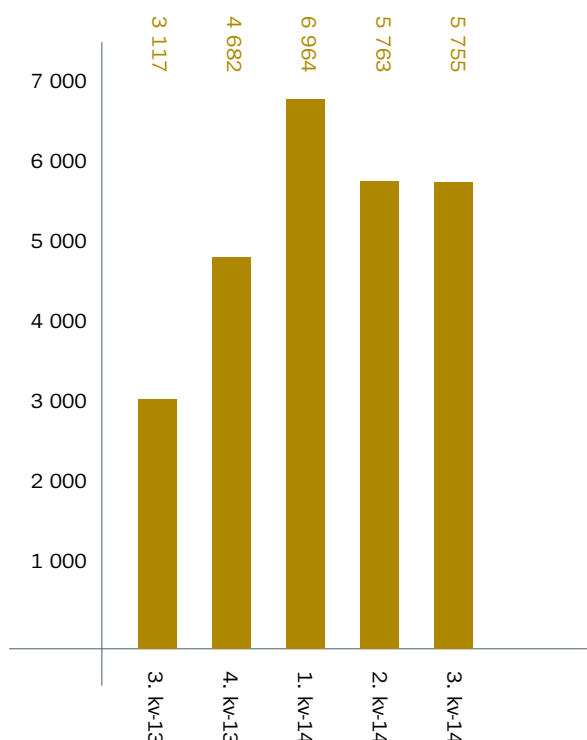
- Som følge av den negative utviklingen i produksjonen fra feltene som nevnt ovenfor, er det lite sannsynlig at selskapet vil være i stand til å oppfylle lånebetingelsene om tilgjengelig likviditet mot slutten av 2014 og gjennom 2015.
- Dette gjorde det nødvendig for Noreco å starte gjennomgang av mulige alternativer for å sikre en langsiktig finansiell løsning. Samtidig som et bredt spekter av potensielle løsninger fortsatt utforskes, har selskapet konkludert at en utsettelse av avdrag på obligasjonsgjeld som forfaller 9. desember 2014 er nødvendig for å gi selskapet tid til å gjennomgå alle mulige alternativer.
- Selskapet arbeider med å bli enige om betalingshenstand sammen med obligasjonseierne og Nordic Trustee. Godkjenning av slik henstand vil reparere eventuelt mislighold av betaling.
- Noreco fortsetter konstruktiv dialog med obligasjonseiere, kreditorer, aksjonærer og andre involverte parter og vil forfølge enhver løsning som gjennom fortsatt drift kan skape nye eller bevare eksisterende verdier for alle interessenter.

## NØKKELTALL

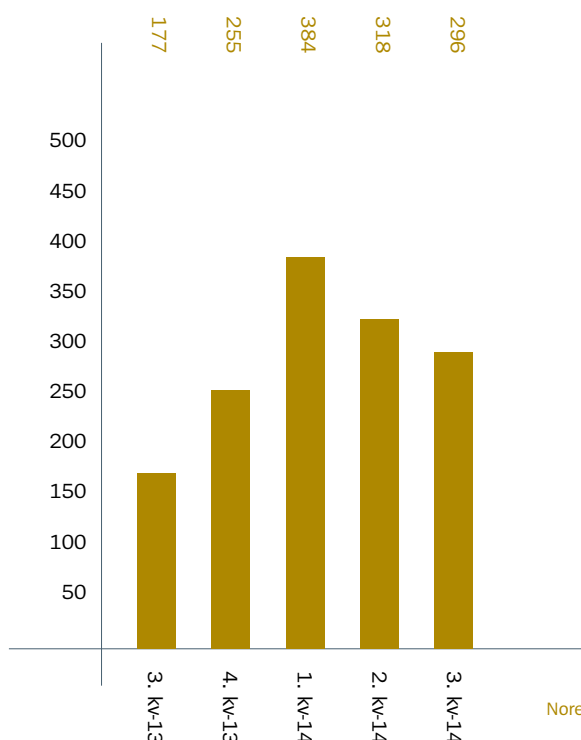
|                                                  | 3. kv-14  | 2. kv-14 | 1. kv-14 | 4. kv-13 | 3. kv-13 |
|--------------------------------------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Netto realisert oljepris</b> (USD/boe)        | 89,0      | 101,5    | 100,7    | 97,8     | 102,0    |
| <b>EBITDA</b> (millioner kroner)                 | (556,4)   | (29,2)   | 166,1    | 55,5     | (284,5)  |
| <b>Nettoresultater</b> (millioner kroner)        | (1 101,2) | (0,1)    | (64,5)   | 338,6    | (569,4)  |
| <b>Kontantstrøm fra drift</b> (millioner kroner) | 15,4      | 354,2    | 64,6     | 1 310,8  | 79,0     |
| <b>Sum eiendeler</b> (milliarder kroner)         | 4,9       | 6,5      | 6,2      | 6,2      | 6,9      |

|                                                  | 3. kv-14  | 2. kv-14 | 1. kv-14 | 4. kv-13 | 3. kv-13 |
|--------------------------------------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Netto realisert oljepris</b> (USD/boe)        | 89,0      | 101,5    | 100,7    | 97,8     | 102,0    |
| <b>EBITDA</b> (millioner kroner)                 | (556,4)   | (29,2)   | 166,1    | 55,5     | (284,5)  |
| <b>Nettoresultater</b> (millioner kroner)        | (1 101,2) | (0,1)    | (64,5)   | 338,6    | (569,4)  |
| <b>Kontantstrøm fra drift</b> (millioner kroner) | 15,4      | 354,2    | 64,6     | 1 310,8  | 79,0     |
| <b>Sum eiendeler</b> (milliarder kroner)         | 4,9       | 6,5      | 6,2      | 6,2      | 6,9      |

## Produksjon (boepd)



## Driftsinntekter (millioner kroner)



## HELSE, MILJØ, SIKKERHET OG KVALITET (HMSK)

Noreco var ikke operatør i boreoperasjoner i 3. kvartal 2014. Ingen alvorlige HMS-hendelser har inntruffet i selskapets øvrige virksomhet i kvartalet. Pågående HMSK-aktiviteter inkluderer oppfølging av kommende boreoperasjoner der Noreco er partner.

Noreco flyttet inn i nye kontorlokaler i Stavanger i juli 2014, og HMS har vært et viktig tema i flyttingen.

## PRODUSERENDE FELT

Norecos olje- og gassproduksjon i tredje kvartal 2014 var i gjennomsnitt 5 755 fat oljeekvivalenter per dag (boepd). Gjennomsnittlig realisert pris per boe i tredje kvartal var 89,0 dollar mot 101,5 dollar for andre kvartal 2014.

Norecos andel av produksjonen fra **Huntington**-feltet i tredje kvartal 2014 var 3 160 boepd, lavere enn forventet i juli og betydelig lavere enn forventet i august, mens produksjonsraten i september var god. Årsakene til redusert produksjon i perioden har i hovedsak vært tekniske utfordringer og vedlikehold på produksjonsfartøyet *Voyageur Spirit*, samt vedlikehold på Central Area Transmission System (CATS).

CATS systemet har fortsatt å pålegge restriksjoner i gasseksporten fra Huntington i fjerde kvartal. Feltet ble nedstengt 18. oktober, og medførte at gjennomsnittlig produksjon for måneden kun ble 1 100 boepd. Feltet forventes å være nedstengt fram til 5. desember. Gjennom denne perioden har operatøren utført en rekke vedlikeholdsoppgaver om bord. Dette forventes å bidra til økt produksjonsregularitet i 2015.

Produksjonen fra **Oselvar** har vært relativt stabil, og gjennomsnittlig produksjon i tredje kvartal var 528 boepd til Noreco.

Produksjonen fra **Nini** (som omfatter Nini og Nini Øst) var 1 722 boepd netto til Noreco i tredje kvartal 2014, og produksjonen fra **Cecilie**-feltet var 152 boepd netto til Noreco. I kvartalet har produksjonen vært nedstengt på grunn av planlagt vedlikehold i september, tekniske utfordringer og vær. Produksjonen fra Siri Fairway (Nini og Cecilie), har vært i henhold til forventningene.

Gjennom det meste av 2014 har produksjonen fra Nini og Cecilie vært håndtert gjennom en midlertidig løsning som innebærer direkte lasting av olje til tankskip. Etter den vellykkede reparasjonen av Siri plattformen og den undersjøiske tanken ble ferdigstilt, ble den midlertidige løsningen demobilisert den 25. september 2014. Den nåværende løsningen avventer endelig godkjenning fra danske myndigheter før nåværende begrensninger kan løftes.

**Lulita**-feltet har hatt en relativt stabil produksjon etter at feltet ble gjenåpnet 3. august etter planlagt vedlikehold på vertsplattformen Harald. Produksjonen for kvartalet var 192 boepd netto til Noreco.

**Enoch**-feltet var nedstengt også i tredje kvartal. Vedlikeholdsarbeidet på brønnen er ferdigstilt. Produksjonsstart er noe

forsinket i påvente av oppkopling av brønnen, og ventes nå i første kvartal 2015.

## FUNN OG LETEAKTIVITET

Letearbeidet i tredje kvartal har primært vært rettet mot søknadene for TFO 2014 i Norge og 7. lisensrunde i Danmark.

TFO 2014-søknaden ble levert i september og eventuell tildeling forventes i januar 2015. Selskapet søkte på flere lisenser og hovedfokus var på modne områder og rundt eksisterende lisenser. I Danmark hadde 7. runde søknadsfrist i oktober, og søknader ble levert. Eventuell tildeling her forventes i løpet av første kvartal 2015. Dersom nye lisenser blir tildelt, har Noreco mulighet til å akseptere eller avslå de nye lisensene.

På PL492 Gohta er arbeidet med å integrere resultatene fra avgrensningsbrønnen som ble boret i andre kvartal godt i gang. Denne brønnen bekreftet Gohta-funnet, og videre avgrensning er planlagt for 2015. Alta-funnet som ble gjort i nabolisensen PL609 har ytterligere bekreftet potensialet til Gohta letemodellen og forbedret prospektene for kommersialitet.

Videre har det i leteavdelingen vært mye fokus på lisen-sarbeid frem mot borebeslutninger i diverse lisenser som kommer opp mot slutten av året og tidlig neste år, samt mot endelig avklaring av potensialet og mulige planer for Huntington Fulmar-funnet.

Basert på dette arbeidet, konkluderte Noreco med at Huntington Fulmar ikke tilfredsstiller selskapets krav til nye investeringer. Funnet er derfor ikke lenger vurdert som kommersielt for Noreco og funnets bokførte verdi er kostnadsført.

## KONSERNETS REGNSKAP

Noreco-konsernet hadde **driftsinntekter** på 296 millioner kroner i tredje kvartal 2014, mot 177 millioner kroner i tredje kvartal 2013. De lave inntektene i tredje kvartal i fjor er resultat av produksjonsproblemer ved flere av konsernets produserende felt i perioden.

**Produksjonskostnader** i tredje kvartal var 177 millioner kroner, sammenlignet med 108 millioner kroner for samme resultat i fjor. Økningen skyldes hovedsakelig Huntington-feltet, som startet produksjonen i andre kvartal 2013. For ytterligere informasjon samt spesifikasjon av produksjonskostnader per felt, se note 3 til kvartalsregnskapet.

**Letekostnadene** utgjorde 629 millioner kroner i tredje kvartal, sammenlignet med 295 millioner kroner i tredje kvartal 2013. Letekostnadene i tredje kvartal i år er påvirket av kostnadsføringen av Huntington Fulmar-funnet som nevnt ovenfor på 600 millioner kroner før skatt og 228 millioner kroner etter skatt.

**Lønnskostnader** var 23 millioner kroner i tredje kvartal, sammenlignet med 29 millioner kroner i tredje kvartal i fjor. Nedgangen skyldes i hovedsak at Noreco nå har færre ansatte enn i fjor.

**EBITDA** (driftsresultat før avskrivninger og nedskrivninger) var i tredje kvartal 2014 et underskudd på 556 millioner kroner, sammenlignet med et underskudd på 284 millioner kroner i tredje kvartal 2013.

**Avskrivninger** var 115 millioner kroner i kvartalet, opp fra 70 millioner kroner for tredje kvartal 2013. Avskrivningene følger produksjonen. Økningen er derfor i hovedsak knyttet til et høyere produksjon i tredje kvartal 2014 sammenlignet med tilsvarende periode året før.

Kvartalets **nedskrivninger** beløper seg til 1 818 millioner kroner før skatt og 743 millioner kroner etter skatt. Beløpet består av følgende nedskrivninger:

- Goodwill relatert til virksomhet i Storbritannia – nedskrevet med 104 millioner kroner (samme beløp før og etter skatt)
- Huntington Forties – nedskrevet med 1 343 millioner kroner (510 millioner kroner etter skatt)
- Oselvar – nedskrevet med 337 millioner kroner (103 millioner kroner etter skatt)
- Danske felt knyttet til Siri-satellittene (Cecilie og Nini) – nedskrevet med 35 millioner kroner (26 millioner kroner etter skatt)

Nedskrivningen av den samlede kontantstrømgenererende enheten for Huntington-lisensen med tilhørende goodwill utgjør 614 millioner kroner etter skatt i kvartalet. I meldinger til markedet 1. og 15. oktober 2014 ble disse nedskrivningene foreløpig anslått til størrelsesorden 700 millioner kroner. Forskjellen skyldes ny informasjon om Huntington Fulmar, som medførte kostnadsføring av funnet i kvartalet. Hadde Fulmar ikke blitt kostnadsført i kvartalet, ville den samlede nedskrivningen etter skatt på Huntington lisensen og goodwill utgjort 703 millioner kroner.

Test for verdifall som er utført per 30. september 2014 ble utarbeidet ved å anvende prinsipper i samsvar med IAS 36 og er konsistent anvendt i forhold til tidligere kvartal. Test for verdifall i tredje kvartal er vesentlig påvirket av en betydelig lavere produksjons- og oljeprisforventning enn ved forrige kvartalsavslutning.

Eiendelene som er inkludert i test for verdifall er sensitive for endringer i forutsetninger, herunder oljepris. Ved en reduksjon i oljeprisen med 10 prosent sammenlignet med hva som ble anvendt i test for verdifall (95, 97 og 97 dollar per fat for henholdsvis 2014, 2015 og 2016) ville nedskrivningene i tredje kvartal økt med ytterligere 86 millioner kroner etter skatt. Det bemerkes videre at produksjonsprofilen for 2015 og utover, samt forventede effekter fra korrigerende tiltak som har blitt anvendt i test for verdifall for Huntington i tredje kvartal er foreløpige, og at oppdaterte produksjonsestimater og vurderinger av korrigerende tiltak er forventet i fjerde kvartal som vil kunne medføre ytterligere endringer.

Se ytterligere detaljer knyttet til test for verdifall i note 10 og 11 til kvartalsregnskapet.

**Finansinntekter** utgjorde 23 millioner kroner for tredje kvartal 2014, sammenlignet med 4 millioner kroner i tilsvarende periode i fjor. Økningen knytter seg til høyere valutagevinster.

**Finanskostnader** var 123 millioner kroner i tredje kvartal, mot 133 millioner kroner for samme periode i fjor. Samlede rentekostnader på obligasjonslånene beløp seg til 83 millioner kroner i tredje kvartal 2014, mot 107 millioner kroner i tredje kvartal 2013. Av kvartalets rentekostnader utgjorde kuponrente 47 millioner kroner, mens det resterende beløp på 36 millioner kroner knyttet seg til amortisering uten kontantefekt som følge av restruktureringen av obligasjonslånene som ble gjennomført i fjerde kvartal 2013.

**Resultatskatt** var positiv med 1 488 millioner kroner i tredje kvartal. Skatten i tredje kvartal tilsvarer en gjennomsnittlig skatterate på 57,5 prosent. Resultatet i perioden var preget av ulike skatteregimer og skattesatser samt de betydelige nedskrivningene. Skatteraten representerer et vektet gjennomsnitt i forhold til resultatene i de forskjellige datterselskapene. Se ytterligere detaljer knyttet til periodens resultatskatt i note 9 til kvartalsregnskapet.

**Resultat etter skatt** for tredje kvartal utgjorde et underskudd på 1 101 millioner kroner, sammenlignet med et underskudd på 569 millioner kroner for tredje kvartal 2013.

**Lisenser og aktiverte letetekostnader** ved utgangen av tredje kvartal var bokført til 294 millioner kroner med tilhørende utsatt skatt på 210 millioner kroner. Dette knyttet seg i hovedsak til Gohtafunnet i Barentshavet på norsk sokkel som hadde en bokført verdi i balansen på 254 millioner kroner per 30. september 2014. Fratrullet utsatt skatt var netto bokført verdi 56 millioner kroner.

**Kundefordringer og andre fordringer** var ved utgangen av tredje kvartal 220 millioner kroner. Videre hadde konsernet andre fordringer klassifisert som anleggsmidler på 382 millioner kroner som gjelder konsernets fordring på forsikringsoppgjør for hendelsen på Siri-plattformen i 2009. I tredje kvartal ble et formelt møte knyttet til rettsprosessen avholdt, hvor den foreslåtte tidsplanen indikerer at dom vil kunne foreligge sent i 2016. Basert på denne nye informasjonen har Noreco revurdert klassifiseringen av kravet og endret klassifiseringen til langsiktig.

Ved utgangen av tredje kvartal hadde Noreco en samlet **kontantbeholdning** på 1 254 millioner kroner hvorav 518 millioner kroner var bundet. 485 millioner kroner av de bundne midlene er avsatt som sikkerhetsstillelse for fjerningsforpliktelser knyttet til de produserende feltene Nini og Cecilie i Danmark. **Fri kontantbeholdning** ved utgangen av tredje kvartal var 736 millioner kroner. Se ytterligere informasjon i note 13.

**Rentebærende gjeld** eksklusiv letelån og kassekreditt var bokført til 2 551 millioner kroner (pålydende verdi 3 056 millioner kroner) ved utgangen av tredje kvartal 2014, sammenlignet med 2 481 millioner kroner (pålydende verdi 3 102 millioner kroner) ved utgangen av fjerde kvartal 2013. Endringen i pålydende verdi skyldes tilbakebetaling av 53 millioner kroner for obligasjonslånene NOR06, NOR10 og NOR11 som er foretatt i 2014. I tillegg har forfalte renter på det konvertible obligasjonslånet NOR12 blitt lagt til pålydende verdi, ettersom det ble betalt ved akkumulering på hovedstolen (payment in kind), i samsvar med låneavtalen. Konsernets letelån var bokført til 627 millioner kroner ved utgangen av kvartalet sammenlignet med 333 millioner ved utgangen

av fjerde kvartal 2013. Samlet rentebærende gjeld ved kvartalets slutt var bokført til 3 185 millioner kroner, hvorav 871 millioner kroner er klassifisert som kortsiktig gjeld. Se ytterligere detaljer knyttet til overholdelse av lånevilkår og klassifisering av gjeld i note 14 til kvartalsregnskapet.

## ORGANISASJON

Ved inngangen til 2014 hadde Noreco 54 ansatte. Ved utgangen av tredje kvartal var antall ansatte redusert til 53, hvorav tre ansatte er i oppsigelsestid. Selskapet hadde i tillegg fem konsulenter.

Sykefraværet var i tredje kvartal 3,85 prosent. Det fokuseres løpende på å beholde nøkkelkompetanse i selskapet, samt å utvikle, vedlikeholde og forbedre organisasjonen.

Tommy Sundt ble ansatt som finansdirektør fra og med september 2014. Sundt kommer fra stillingen som finansdirektør i oljeselskapet Rocksource ASA. Den 24. november 2014 ble Sundt ansatt som administrerende direktør etter at Svein Arild Killingland fratrådte. Odd Arne Slettebø overtok da som finansdirektør i Noreco.

## UTSIKTER

Norecos første prioritet på kort sikt er å sikre en langsiktig finansiell løsning, som samtidig ivaretar verdien av selskapets eiendeler. Noreco har iverksatt omfattende tiltak for å sikre at kun aktiviteter som er nødvendige for å bevare og skape verdier blir gjennomført. Å opprettholde en dedikert og motivert organisasjon samt å oppfylle selskapets forpliktelser, er vurdert som verdibevarende og dermed av felles interesse for alle involverte.

Mer stabil produksjon på Huntington-feltet vil være sentralt for selskapets finansielle utsikter. Pågående vedlikeholdsarbeid forventes å øke produksjonsregulariteten i 2015, og operatøren for Huntington-feltet vurderer flere korrigerende tiltak for å ytterligere forbedre produksjon fra feltet. På kort sikt vil gassinjeksjon bli testet. Ved en vellykket test kan dette gi grunnlag for høyere oljeproduksjon dersom det skulle komme restriksjoner i CATS-systemet også senere. Korrigerende tiltak på lengre sikt vil sannsynligvis inkludere intervensjon i en eller flere vanninjeksjonsbrønner, som potensielt kan bli gjennomført mot midten til slutten av 2015.

Norecos boreprogram består for tiden av tre vedtatte brønner. I Danmark forventes boring på Xanabrønnen å starte i desember 2014. De vedtatte brønnene på Niobe og Haribo-prospektene på henholdsvis britisk og norsk kontinental-sokkel er planlagt boret i midten av 2015. Videre avgrensning på Gohta er også sannsynlig i 2015. Hver av disse brønnene vil bidra til å avklare potensielle verdier og salgbarheten av Norecos eiendeler.

Noreco ble tildelt tre nye lisenser i den 28. lisensrunde i Storbritannia, hvor en beslutning om aksept eller avslag av lisensene vil bli gjort i første kvartal 2015. Noreco har videre levert søknader i lisensrundene i Norge og Danmark. Dersom nye lisenser blir tildelt vil det øke den potensielle verdien av selskapets lisensportefølje i attraktive områder.

# OPPSTILLING AV TOTALRESULTATET

## KONSOLIDERT

| NOK millioner                                                            | Note     | Urevidert<br>3. kv 2014 | Urevidert<br>3. kv 2013 | Urevidert<br>YTD<br>3. kv 2014 | Urevidert<br>YTD<br>3. kv 2013 | Revidert<br>2013 |
|--------------------------------------------------------------------------|----------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|--------------------------------|------------------|
| <b>Driftsinntekter</b>                                                   | <b>2</b> | <b>296</b>              | <b>177</b>              | <b>998</b>                     | <b>639</b>                     | <b>894</b>       |
| Produksjonskostnader                                                     | 3        | (177)                   | (108)                   | (448)                          | (291)                          | (430)            |
| Lete- og vurderingskostnader                                             | 4,10     | (629)                   | (295)                   | (828)                          | (657)                          | (666)            |
| Lønnskostnader                                                           | 5        | (23)                    | (29)                    | (76)                           | (104)                          | (127)            |
| Andre driftskostnader                                                    | 6        | (21)                    | (25)                    | (65)                           | (75)                           | (95)             |
| Andre (tap) / gevinster                                                  | 7        | (2)                     | (3)                     | (2)                            | (8)                            | (15)             |
| <b>Sum driftskostnader</b>                                               |          | <b>(852)</b>            | <b>(462)</b>            | <b>(1 418)</b>                 | <b>(1 134)</b>                 | <b>(1 333)</b>   |
| <b>Driftsresultat før avskrivninger og nedskrivninger (EBITDA)</b>       |          | <b>(556)</b>            | <b>(284)</b>            | <b>(419)</b>                   | <b>(495)</b>                   | <b>(440)</b>     |
| Avskrivninger                                                            | 11       | (115)                   | (70)                    | (365)                          | (220)                          | (319)            |
| Nedskrivninger og reverseringer                                          | 10,11    | (1 818)                 | (555)                   | (1 796)                        | (1 212)                        | (1 211)          |
| <b>Driftsresultat (EBIT)</b>                                             |          | <b>(2 490)</b>          | <b>(910)</b>            | <b>(2 581)</b>                 | <b>(1 928)</b>                 | <b>(1 969)</b>   |
| Finansinntekter                                                          | 8        | 23                      | 4                       | 97                             | 34                             | 570              |
| Finanskostnader                                                          | 8        | (123)                   | (133)                   | (350)                          | (403)                          | (556)            |
| <b>Netto finansposter</b>                                                |          | <b>(100)</b>            | <b>(129)</b>            | <b>(253)</b>                   | <b>(369)</b>                   | <b>15</b>        |
| <b>Resultat før resultatskatt</b>                                        |          | <b>(2 589)</b>          | <b>(1 039)</b>          | <b>(2 834)</b>                 | <b>(2 296)</b>                 | <b>(1 954)</b>   |
| Resultatskatt                                                            | 9        | 1 488                   | 470                     | 1 668                          | 950                            | 947              |
| <b>Resultat for perioden</b>                                             |          | <b>(1 101)</b>          | <b>(569)</b>            | <b>(1 166)</b>                 | <b>(1 346)</b>                 | <b>(1 008)</b>   |
| <b>Utvidet resultat for perioden (etter skatt)</b>                       |          |                         |                         |                                |                                |                  |
| <i>Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultat</i>               |          |                         |                         |                                |                                |                  |
| Aktuarielle gevinster og tap ytelsespensjon                              |          | -                       | -                       | -                              | -                              | 0                |
| <b>Sum</b>                                                               |          | <b>-</b>                | <b>-</b>                | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>0</b>         |
| <i>Poster som vil bli reklassifisert til resultat</i>                    |          |                         |                         |                                |                                |                  |
| Kontantstrømsikring                                                      |          | -                       | 2                       | -                              | 5                              | 7                |
| Avbrutt kontantstrømsikring                                              |          | -                       | -                       | -                              | -                              | 4                |
| Reklassifisering av omregningsdifferanser ved avhending av datterselskap |          | -                       | -                       | (28)                           | -                              | -                |
| Omregningsdifferanser valuta                                             |          | 79                      | (12)                    | 105                            | 222                            | 264              |
| <b>Sum</b>                                                               |          | <b>79</b>               | <b>(10)</b>             | <b>76</b>                      | <b>227</b>                     | <b>274</b>       |
| <b>Sum utvidet resultat for perioden</b>                                 |          | <b>79</b>               | <b>(10)</b>             | <b>76</b>                      | <b>227</b>                     | <b>275</b>       |
| <b>Totalresultatet for perioden (etter skatt)</b>                        |          | <b>(1 023)</b>          | <b>(579)</b>            | <b>(1 090)</b>                 | <b>(1 119)</b>                 | <b>(733)</b>     |
| <b>Resultat per aksje (NOK 1)</b>                                        |          |                         |                         |                                |                                |                  |
| Grunnleggende                                                            | 19       | (19,46)                 | (159,89)                | (20,88)                        | (378,28)                       | (149,30)         |
| Fullt utvannet                                                           | 19       | (19,46)                 | (159,89)                | (20,88)                        | (378,28)                       | (149,30)         |

# OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

## KONSOLIDERT

| NOK millioner                                   | Note  | Urevidert<br>30.09.14 | Revidert<br>31.12.13 |
|-------------------------------------------------|-------|-----------------------|----------------------|
| <b>Anleggsmidler</b>                            |       |                       |                      |
| Lisenser og aktiverte letekostnader             | 10    | 294                   | 743                  |
| Goodwill                                        | 10    | 46                    | 174                  |
| Utsatt skattefordel                             | 9     | 739                   | 293                  |
| Varige driftsmidler                             | 11    | 1 259                 | 3 087                |
| Tilgode skatt                                   | 9     | 305                   | -                    |
| Bundne bankinnskudd                             | 13,16 | 508                   | 500                  |
| Fordringer                                      | 12    | 382                   | -                    |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                        |       | <b>3 532</b>          | <b>4 797</b>         |
| <b>Omløpsmidler</b>                             |       |                       |                      |
| Tilgode skatt                                   | 9     | 378                   | 378                  |
| Derivater                                       | 16    | 0                     | 1                    |
| Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer | 12,16 | 220                   | 551                  |
| Bundne bankinnskudd                             | 13,16 | 10                    | 74                   |
| Bankinnskudd, kontanter, kontantekvivalenter    | 13,16 | 736                   | 403                  |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                         |       | <b>1 344</b>          | <b>1 408</b>         |
| <b>Sum eiendeler</b>                            |       | <b>4 876</b>          | <b>6 205</b>         |
| <b>Egenkapital</b>                              |       |                       |                      |
| Aksjekapital                                    | 19    | 566                   | 466                  |
| Annen egenkapital                               |       | 197                   | 1 284                |
| <b>Sum egenkapital</b>                          |       | <b>763</b>            | <b>1 750</b>         |
| <b>Langsiktig gjeld</b>                         |       |                       |                      |
| Utsatt skatt                                    | 9     | 49                    | 953                  |
| Fjerningsforpliktelser                          | 18    | 435                   | 327                  |
| Obligasjonslån                                  | 14,16 | 2 026                 | 1 939                |
| Annen rentebærende gjeld                        | 14,16 | 287                   | 0                    |
| <b>Sum langsiktig gjeld</b>                     |       | <b>2 798</b>          | <b>3 220</b>         |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>                         |       |                       |                      |
| Obligasjonslån                                  | 14,16 | 524                   | 541                  |
| Annen rentebærende gjeld                        | 14,16 | 347                   | 333                  |
| Derivater                                       | 16    | 5                     | 4                    |
| Betalbar skatt                                  | 9     | 24                    | 13                   |
| Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld       | 15,16 | 415                   | 343                  |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>                     |       | <b>1 315</b>          | <b>1 235</b>         |
| <b>Sum gjeld</b>                                |       | <b>4 113</b>          | <b>4 455</b>         |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>                 |       | <b>4 876</b>          | <b>6 205</b>         |

# OPPSTILLING AV ENDRING I EGENKAPITALEN

## KONSOLIDERT

| Urevidert<br>NOK millioner                                               | Aksje<br>kapital | Reserve for<br>valutakurs-<br>omregninger | Reserve for<br>sikring | Annen<br>egenkapital | Sum<br>egenkapital |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------------------------------|------------------------|----------------------|--------------------|
| <b>2013</b>                                                              |                  |                                           |                        |                      |                    |
| Egenkapital per 01.01.2013                                               | 1 097            | (64)                                      | (11)                   | 1 005                | 2 028              |
| Resultat for perioden                                                    |                  | -                                         |                        | (1 346)              | (1 346)            |
| <b>Årets utvidede resultat (etter skatt)</b>                             |                  |                                           |                        |                      |                    |
| Omregningsdifferanser valuta                                             | -                | 222                                       | -                      | -                    | 222                |
| Kontantstrømsikring                                                      | -                | -                                         | 5                      | -                    | 5                  |
| <b>Totalresultatet for perioden</b>                                      | <b>-</b>         | <b>222</b>                                | <b>5</b>               | <b>(1 346)</b>       | <b>(1 119)</b>     |
| <b>Transaksjoner med aksjonærene</b>                                     |                  |                                           |                        |                      |                    |
| Kapitalforhøyelse                                                        | 7                | -                                         | -                      | 2                    | 9                  |
| Verdi av opsjonsprogram                                                  | -                | -                                         | -                      | 11                   | 11                 |
| <b>Sum transaksjoner med aksjonærene for perioden</b>                    | <b>7</b>         | <b>-</b>                                  | <b>-</b>               | <b>13</b>            | <b>20</b>          |
| Egenkapital per 30.09.2013                                               | 1 104            | 158                                       | (5)                    | (328)                | 929                |
| <b>2014</b>                                                              |                  |                                           |                        |                      |                    |
| Egenkapital per 01.01.2014                                               | 466              | 200                                       | -                      | 1 084                | 1 750              |
| Resultat for perioden                                                    |                  | -                                         |                        | (1 166)              | (1 166)            |
| <b>Årets utvidede resultat (etter skatt)</b>                             |                  |                                           |                        |                      |                    |
| Reklassifisering av omregningsdifferanser ved avhending av datterselskap | -                | (28)                                      | -                      | -                    | (28)               |
| Omregningsdifferanser valuta                                             | -                | 105                                       | -                      | -                    | 105                |
| <b>Totalresultatet for perioden (etter skatt)</b>                        | <b>-</b>         | <b>76</b>                                 | <b>-</b>               | <b>(1 166)</b>       | <b>(1 090)</b>     |
| <b>Transaksjoner med aksjonærene</b>                                     |                  |                                           |                        |                      |                    |
| Kapitalforhøyelse                                                        | 100              | -                                         | -                      | -                    | 100                |
| Emisjonskostnader                                                        | -                | -                                         | -                      | (4)                  | (4)                |
| Verdi av opsjonsprogram                                                  | -                | -                                         | -                      | 6                    | 6                  |
| <b>Sum transaksjoner med aksjonærene for perioden</b>                    | <b>100</b>       | <b>-</b>                                  | <b>-</b>               | <b>2</b>             | <b>102</b>         |
| Egenkapital per 30.09.2014                                               | 566              | 276                                       | -                      | (79)                 | 763                |

# OPPSTILLING AV KONTANTSTRØMMER

## KONSOLIDERT

| NOK millioner                                                                                                      | Urevidert<br>3. kv 2014 | Urevidert<br>3. kv 2013 | Urevidert YTD<br>3. kv 2014 | Urevidert YTD<br>3. kv 2013 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Resultat for perioden                                                                                              | (1 101)                 | (569)                   | (1 166)                     | (1 346)                     |
| Resultatskatt                                                                                                      | (1 488)                 | (470)                   | (1 668)                     | (950)                       |
| <i>Spesifikasjon av avstemmingsposter mellom resultat før skatt, og kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</i> |                         |                         |                             |                             |
| Betalt skatt                                                                                                       | 0                       | (1)                     | (5)                         | (21)                        |
| Avskrivninger                                                                                                      | 115                     | 70                      | 365                         | 220                         |
| Nedskrivninger og reverseringer                                                                                    | 1 818                   | 555                     | 1 796                       | 1 212                       |
| Kostnadsføring av balanseførte letekostnader                                                                       | 612                     | 263                     | 761                         | 569                         |
| Kostnader ved opsjonsprogram                                                                                       | 2                       | 3                       | 6                           | 11                          |
| Urealisert tap / (gevinst) for finansielle instrumenter                                                            | 1                       | 4                       | 2                           | 3                           |
| Netto betalte og mottatte renter og lånekostnader                                                                  | 8                       | 143                     | 107                         | 303                         |
| Effekt av valutakursendringer                                                                                      | 4                       | (69)                    | (31)                        | (31)                        |
| Tap ved tilbakekjøp av obligasjonslån                                                                              | -                       | -                       | -                           | 3                           |
| Amortisering av lånekostnader                                                                                      | 37                      | 19                      | 114                         | 46                          |
| Kalkulatoriske renter på fjerningsforpliktelse                                                                     | 9                       | 6                       | 23                          | 17                          |
| Andre poster uten kontanteffekt                                                                                    | -                       | 1                       | -                           | 1                           |
| Reklassifisering av omregningsdifferanser ved avhending av datterselskap                                           | -                       | -                       | (28)                        | -                           |
| <i>Endringer i arbeidskapital</i>                                                                                  |                         |                         |                             |                             |
| Endring kundefordringer                                                                                            | 27                      | 17                      | 13                          | 80                          |
| Endring leverandørgjeld                                                                                            | (19)                    | 10                      | (8)                         | (8)                         |
| Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter                                                                 | (10)                    | 96                      | 154                         | 56                          |
| <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>                                                            | <b>15</b>               | <b>79</b>               | <b>434</b>                  | <b>164</b>                  |
| <b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>                                                                    |                         |                         |                             |                             |
| Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler                                                                         | (1)                     | (3)                     | (8)                         | (48)                        |
| Utbetaling ved kjøp av immaterielle eiendeler                                                                      | (66)                    | (108)                   | (285)                       | (405)                       |
| <b>Netto kontantstrøm fra/(til) investeringsaktiviteter</b>                                                        | <b>(67)</b>             | <b>(111)</b>            | <b>(293)</b>                | <b>(453)</b>                |
| <b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>                                                                   |                         |                         |                             |                             |
| Innbetaling av egenkapital                                                                                         | 0                       | -                       | 100                         | 9                           |
| Betalte emisjonskostnader                                                                                          | (1)                     | -                       | (12)                        | -                           |
| Innbetaling ved opptak av obligasjonslån                                                                           | -                       | -                       | -                           | 300                         |
| Innbetaling ved opptak av letelån                                                                                  | 291                     | 100                     | 291                         | 304                         |
| Innbetaling ved opptrekk av kassekreditt                                                                           | (2)                     | -                       | 7                           | -                           |
| Utbetaling ved tilbakebetaling av obligasjonslån                                                                   | -                       | -                       | (53)                        | -                           |
| Utbetaling ved tilbakebetaling av letelån                                                                          | -                       | -                       | -                           | (9)                         |
| Utbetaling ved nedbetaling av RBL lån                                                                              | -                       | (3)                     | -                           | (169)                       |
| Tilbakekjøp av egne obligasjoner                                                                                   | -                       | -                       | -                           | (48)                        |
| Betalte låneomkostninger                                                                                           | -                       | (21)                    | (35)                        | (42)                        |
| Betalte renter                                                                                                     | (8)                     | (104)                   | (107)                       | (303)                       |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>                                                             | <b>280</b>              | <b>(28)</b>             | <b>192</b>                  | <b>43</b>                   |
| <b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>                                                            | <b>229</b>              | <b>(60)</b>             | <b>333</b>                  | <b>(246)</b>                |
| Kontanter og kontantekvivalenter i begynnelsen av perioden                                                         | 507                     | 418                     | 403                         | 604                         |
| <b>Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>                                                        | <b>736</b>              | <b>358</b>              | <b>736</b>                  | <b>358</b>                  |

# NOTER

## 1 Regnskapsprinsipper

### Grunnlag for utarbeidelse

Det konsoliderte delårsregnskapet (delårsregnskapet) for tredje kvartal 2014 sammenstiller morselskapet Norwegian Energy Company ASA (NORECO) og dets datterselskaper. Delårsregnskapet er avlagt i henhold til IAS 34 Delårsrapportering som fastsatt av EU. Delårsregnskapet inkluderer ikke all informasjon og noteopplysninger som kreves for å utgjøre et fullstendig årsregnskap, og delårsregnskapet bør leses i sammenheng med årsregnskapet. Delårsregnskapet er urevidert.

Norecos delårsrapport for tredje kvartal 2014 ble godkjent for publisering av styret den 27. november 2014.

Summeringen i enkelte av tabellene i rapporten avviker noe fra summen som er vist som følge av avrundning av tallene. Enkelte beløp for sammenligningstallene er videre omarbeidet slik at de samsvarer med presentasjonsformatet for innværende periode.

### Fortsatt drift

Styret bekrefter at delårsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift og at dette er lagt til grunn ved utarbeidelse av delårsregnskapet. Konsernets finansielle stilling og likviditetssituasjon per 30. september 2014 vurderes utfordrende, og det er knyttet vesentlig usikkerhet til fortsatt drift om en samlet løsning ikke blir akseptert av selskapets interessenter. Selskapet arbeider imidlertid med å evaluere tilgjengelige alternativer, og som beskrevet nedenfor har selskapet fortsatt tett og konstruktiv dialog med dets kreditorer med sikte på å sikre en langsiktig løsning.

Hittil i år har selskapet vært utsatt for et betydelig bortfall av inntekter, i hovedsak som følge av svakere produksjon ved Huntington som følge av tekniske utfordringer på produksjonsfartøyet, ikke-planlagte nedstengninger ved gasssektorsystemet Central Area Transmission System (CATS), samt eksport restriksjoner pålagt av CATS. På kort sikt frem mot forfallsdato for renter og avdrag på obligasjonsgjeld som totalt utgjør 645 millioner kroner den 9. desember 2014, fremstår det som lite sannsynlig at Noreco vil kunne oppfylle lånebetingelsen om minimum tilgjengelig likviditet på 100 millioner kroner ved utgangen av 2014.

Foreløpige produksjonsprofiler for 2015 og fremover mottatt fra de respektive operatørene har resultert i vesentlige justeringer av reserveene ved Huntington og Oselvar. Dette har medført at selskapet i tredje kvartal har gjennomført betydelige nedskrivninger av bokførte verdier på disse feltene på henholdsvis 614 millioner kroner etter skatt for Huntington-lisensen inkludert tilhørende goodwill og 103 millioner kroner etter skatt for Oselvar. De oppdaterte prognosene medfører at konsernets likviditet og finansielle stilling forventes ytterligere forverret i 2015 og fremover, dersom den nåværende kapitalstrukturen forblir uendret.

Selskapet har iverksatt en bred kartlegging for å vurdere hvilke realistiske alternativer selskapet har for å sikre en langsiktig finansiell løsning, inkludert strategiske løsninger, salg av eiendeler og restrukturering, eller en kombinasjon av disse alternativene, som vil maksimere selskapets evne til å møte sine forpliktelser og bevare verdier både på kort og lang sikt.

Det er gjennomført en vurdering av hvilke konsekvenser den utfordrende finansielle situasjonen kan få for selskapet og dets ulike interessenter. Styrets vurdering er at det er i alle parter interesse at Noreco fortsetter virksomheten og at det foreligger berettiget håp for at en løsning materialiserer seg. Ved en eventuell insolvens dersom andre alternativer ikke fører frem, vil dette forventes å utløse en rekke forhold som må antas å svekke både sikrede og usikrede kreditorers dekningsmuligheter.

I lys av selskapets finansielle stilling og utsikter som tidligere redegjort for ovenfor, har selskapet konkludert at det vil være nødvendig å få utsatt betaling av avdrag på selskapets obligasjonslån som forfaller 9. desember 2014. En utsettelse vil gi Selskapet nødvendig tid til grundig å forfølge enhver løsning som kan skape nye eller bevare eksisterende verdier for alle interessenter.

Nordic Trustee, som er tillitsmann for selskapets obligasjonslån, og SR-Bank, som er kreditorenes representant i selskapets letelånsfasilitet, fortsetter å bli holdt løpende orienterte om situasjonen. Selskapet har en konstruktiv dialog med Nordic Trustee og obligasjonseierne rådgivere vedrørende anmodningen om betalingsutsettelse for avdraget i desember. Innkalling til nødvendige obligasjonseiermøter forventes å sendes ut innen kort tid. Godkjennelse av slik betalingsutsettelse vil reparere eventuelt mislighold av betaling. Selskapet er også i konstruktiv dialog med SR-Bank, som representant for långiverne av letelånsfasiliteten, med sikte på å få henstand fra kravet om å ferdigstille en fullfinansiert forretningsplan for de neste 12 månedene innen 1. desember.

Selv om dialogen med selskapets kreditorer fortsatt er konstruktiv, foreligger det fortsatt risiko med hensyn til sannsynligheten for suksess.

### Referanse til sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene

Dette delårsregnskapet er avlagt etter samme regnskapsprinsipper som årsregnskapet for 2013, med unntak for endringer og tilføyelser som omtalt under. For fullstendig beskrivelse av Norecos regnskapsprinsipper henvises det til årsregnskapet for 2013.

### Nye standarder, tolkninger og andre standardendringer som er implementert av Noreco per 1. januar 2014

Noreco har implementert følgende nye standarder og endringer fra og med 1. januar 2014:

IFRS 10 - Konsernregnskap

IFRS 11 - Felleskontrollert virksomhet

IFRS 12 - Noteopplysninger om investeringer i andre enheter

Endringer i IAS 27 - Separat finansregnskap Endringer i IAS 28 - Investeringer i tilknyttede foretak og felleskontrollert virksomhet

Ingen av disse endringene medfører endret behandling av poster i regnskapet, for ytterligere kommentarer relatert til vurderingen av disse nye standardene vises det til note 2.1.1.b) i årsregnskapet for 2013.

## 2 Driftsinntekter

| (NOK millioner)         | 3. kv 2014 | 3. kv 2013 | YTD 3. kv 2014 | YTD 3. kv 2013 |
|-------------------------|------------|------------|----------------|----------------|
| Salg av olje            | 274        | 165        | 920            | 611            |
| Salg av gass og NGL     | 22         | 12         | 78             | 28             |
| <b>Totale inntekter</b> | <b>296</b> | <b>177</b> | <b>998</b>     | <b>639</b>     |

## 3 Produksjonskostnader

| (NOK millioner)                 | 3. kv 2014   | 3. kv 2013   | YTD 3. kv 2014 | YTD 3. kv 2013 |
|---------------------------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| Huntington                      | (59)         | (23)         | (187)          | (69)           |
| Nini <sup>(1)</sup>             | (95)         | (67)         | (198)          | (161)          |
| Cecilie <sup>(1)</sup>          | (14)         | (11)         | (35)           | (33)           |
| Lulita                          | (1)          | (1)          | (7)            | (6)            |
| Oselvar                         | (7)          | (7)          | (19)           | (20)           |
| Enoch                           | (0)          | 1            | (2)            | (1)            |
| <b>Sum produksjonskostnader</b> | <b>(177)</b> | <b>(108)</b> | <b>(448)</b>   | <b>(291)</b>   |

(1) Produksjonskostnader i 3. kv 2014 inkluderer en engangskostnad uten kontanteffekt på 40 millioner kroner, hvorav 36 millioner kroner gjelder Nini og 4 millioner kroner gjelder Cecilie. Kostnaden knytter seg til en fordring som oppstod som følge av utbetalinger foretatt på vegne av en lisenspartner i tidligere år. Som følge av den siste tids utvikling i saken har fordringen blitt kostnadsført i tredje kvartal. Selskapet fortsetter å søke dekning for kravet.

## 4 Lete- og vurderingskostnader

| (NOK millioner)                                                     | 3. kv 2014   | 3. kv 2013   | YTD 3. kv 2014 | YTD 3. kv 2013 |
|---------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| Kjøp av seismikk, analyser og generelle G&G kostnader               | (16)         | (27)         | (48)           | (78)           |
| Kostnadsføring av aktiverte letebrønner tidligere år <sup>(1)</sup> | (600)        | (274)        | (602)          | (309)          |
| Kostnadsføring av tørre letebrønner dette år                        | (12)         | 11           | (159)          | (261)          |
| Andre lete- og vurderingskostnader                                  | (1)          | (6)          | (19)           | (10)           |
| <b>Sum lete- og vurderingskostnader</b>                             | <b>(629)</b> | <b>(295)</b> | <b>(828)</b>   | <b>(657)</b>   |

(1) Kostnadsføringen av letebrønner aktivert tidligere år som er foretatt i 3. kv 2014 er knyttet til Huntington Fulmar-funnet og utgjør 600 millioner kroner før skatt og 228 millioner kroner etter skatt. Se note 10 og 20 for ytterligere informasjon om kostnadsføringen.

## 5 Lønnskostnader

| (NOK millioner)                               | 3. kv 2014  | 3. kv 2013  | YTD 3. kv 2014 | YTD 3. kv 2013 |
|-----------------------------------------------|-------------|-------------|----------------|----------------|
| Lønn                                          | (24)        | (22)        | (77)           | (79)           |
| Arbeidsgiveravgift                            | (3)         | (3)         | (9)            | (11)           |
| Pensjonskostnad                               | (0)         | (3)         | (2)            | (7)            |
| Opsjonskostnad                                | (2)         | (3)         | (6)            | (11)           |
| Andre personalkostnader                       | (1)         | (1)         | (2)            | (3)            |
| Lønnskostnader belastet egenopererte lisenser | 6           | 2           | 19             | 7              |
| <b>Totale lønnskostnader</b>                  | <b>(23)</b> | <b>(29)</b> | <b>(76)</b>    | <b>(104)</b>   |
| Gjennomsnittlig antall ansatte                | 52          | 59          | 52             | 64             |

## 6 Andre driftskostnader

| (NOK millioner)                                      | 3. kv 2014  | 3. kv 2013  | YTD 3. kv 2014 | YTD 3. kv 2013 |
|------------------------------------------------------|-------------|-------------|----------------|----------------|
| Husleiekostnader <sup>(1)</sup>                      | (7)         | (3)         | (19)           | (8)            |
| IT-kostnader                                         | (5)         | (6)         | (15)           | (21)           |
| Reisekostnader                                       | (1)         | (1)         | (3)            | (4)            |
| Kontorkostnader                                      | (1)         | (1)         | (4)            | (4)            |
| Ekstern assistanse                                   | (9)         | (15)        | (29)           | (38)           |
| Andre driftskostnader                                | (1)         | (1)         | (3)            | (2)            |
| Andre driftskostnader belastet egenopererte lisenser | 2           | 1           | 8              | 3              |
| <b>Sum andre driftskostnader</b>                     | <b>(21)</b> | <b>(25)</b> | <b>(65)</b>    | <b>(75)</b>    |

(1) Husleiekostnader YTD 3. kv 2014 inkluderer 7 millioner kroner i en engangskostnad påløpt i forbindelse med vedtak om flytting til mindre kontorer i Stavanger.

## 7 Andre (tap) / gevinster

| (NOK millioner)                    | 3. kv 2014 | 3. kv 2013 | YTD 3. kv 2014 | YTD 3. kv 2013 |
|------------------------------------|------------|------------|----------------|----------------|
| Verdiendring put opsjoner          | 0          | (3)        | (1)            | (8)            |
| Verdiendring andre derivater       | (2)        | -          | (1)            | -              |
| Gevinst (tap) ved salg av lisenser | (1)        | -          | 0              | (0)            |
| <b>Sum andre (tap) / gevinster</b> | <b>(2)</b> | <b>(3)</b> | <b>(2)</b>     | <b>(8)</b>     |

| (Tap) / gevinst pr lisens salg | Regnskapsmessig virkningstidspunkt | 3. kv 2014 | 3. kv 2013 | YTD 3. kv 2014 | YTD 3. kv 2013 |
|--------------------------------|------------------------------------|------------|------------|----------------|----------------|
| PL484 Verdande (farm-out)      | 15.01.14                           |            |            | 0              | -              |
| <b>Sum</b>                     |                                    |            |            | <b>0</b>       | <b>-</b>       |

## 8 Finansinntekter og -kostnader

| <b>Finansinntekter</b>       |            |            |                |                |
|------------------------------|------------|------------|----------------|----------------|
| (NOK millioner)              | 3. kv 2014 | 3. kv 2013 | YTD 3. kv 2014 | YTD 3. kv 2013 |
| Renteinntekt                 | 4          | 6          | 17             | 19             |
| Valutagevinst <sup>(1)</sup> | 19         | (2)        | 80             | 15             |
| Annen finansinntekt          | (1)        | 0          | (0)            | 1              |
| <b>Sum finansinntekt</b>     | <b>23</b>  | <b>4</b>   | <b>97</b>      | <b>34</b>      |

(1) Valutagevinst YTD 3. kv 2014 inkluderer reklassifisering av omregningsdifferanser ved avhending av datterselskapet Noreco Petroleum UK Ltd. på 28 millioner kroner fra reserve for valutakursomregninger inkludert i egenkapitalen.

| <b>Finanskostnader</b>                     |              |              |                |                |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| (NOK millioner)                            | 3. kv 2014   | 3. kv 2013   | YTD 3. kv 2014 | YTD 3. kv 2013 |
| Rentekostnad obligasjonslån <sup>(1)</sup> | (83)         | (107)        | (254)          | (305)          |
| Rentekostnad reservebasert lån             | -            | (8)          | -              | (25)           |
| Rentekostnad letelån                       | (5)          | (9)          | (18)           | (22)           |
| Rentekostnad kortsiktig gjeld              | (1)          | (0)          | (3)            | (2)            |
| Kalkulatorisk rente fjerningsforpliktelse  | (9)          | (6)          | (23)           | (17)           |
| Tap ved tilbakekjøp av obligasjoner        | -            | -            | -              | (3)            |
| Valutatap                                  | (24)         | (1)          | (50)           | (23)           |
| Andre finanskostnader                      | (1)          | (2)          | (2)            | (6)            |
| <b>Sum finanskostnader</b>                 | <b>(123)</b> | <b>(133)</b> | <b>(350)</b>   | <b>(403)</b>   |
| <b>Netto finansposter</b>                  | <b>(100)</b> | <b>(129)</b> | <b>(253)</b>   | <b>(369)</b>   |

(1) Av samlede rentekostnader på obligasjonslånene for tredje kvartal 2014 utgjør kupongrente 47 millioner kroner. Gjenstående beløp på 36 millioner kroner knytter seg til amortisering uten kontanteffekt som følge av restruktureringen av obligasjonslånene som ble gjennomført i fjerde kvartal 2013. Hittil i år pr. 3. kv 2014 utgjør kupongrente og amortisering henholdsvis 142 millioner kroner og 112 millioner kroner.

Rentekostnader på obligasjonslån YTD 3. kv 2014 inkluderer en justering av amortisering på 5 millioner kroner, som følge av endret tilbakebetalingsprofil etter tilbakebetaling av 53 millioner kroner for obligasjonslånene NOR06, NOR10 og NOR11 som ble gjennomført i andre kvartal.

## 9 Skatt

### Resultatskatt

| (NOK millioner)           | 3. kv 2014 | 3. kv 2013 | YTD 3. kv 2014 | YTD 3. kv 2013 |
|---------------------------|------------|------------|----------------|----------------|
| Resultat før skatt        | (2 589)    | (1 039)    | (2 834)        | (2 296)        |
| Resultatskatt             | 1 488      | 470        | 1 668          | 950            |
| Tilsvarende skatterate på | 57,5 %     | 45,2 %     | 58,9 %         | 41,4 %         |

Skatteraten i tredje kvartal 2014 var 57,5 prosent mot 45,2 prosent for samme periode i 2013. Noreco opererer i tre land og seks forskjellige skatteregimer med ulike skattesatser. Dette medfører at skattesatsen varierer fra kvartal til kvartal basert på variasjoner i skattegrunnlagene. Resultat før skatt i Storbritannia er betydelig preget av nedskrivningen av Huntington. Videre bidrar produksjonen til positivt resultat før skatt for den danske virksomheten i tredje kvartal 2014. Den norske delen av konsernet har skattemessige underskudd hovedsakelig på grunn av nedskrivningen av Oselvar samt renter på obligasjonslånene. Skatteraten representerer et vektet gjennomsnitt i forhold til resultatene i de forskjellige datterselskapene. Se ytterligere redegjørelser av de relevante skattesatser i årsrapporten for 2013 i note 2.19.

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).

Som følge av lavere forventninger til fremtidig produksjon på Huntington, er en andel av utsatt skattefordel knyttet til den britiske delen av konsernet kostnadsført og beløper seg til 14 millioner kroner. Etter dette vil den utsatte skattefordelen være sensitiv for endringer i produksjonsforventingene på Huntington.

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.

### Underskudd til fremføring 30.09.14

| (NOK millioner)                                   | Offshore     |                  | Onshore      |                  |
|---------------------------------------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|
|                                                   | Balanseført  | Ikke-balanseført | Balanseført  | Ikke-balanseført |
| <i>Norge (offshore 51% / onshore 27%)</i>         |              |                  |              |                  |
| Norwegian Energy Company ASA                      | -            | -                | 509          | 128              |
| Altinex AS                                        | -            | -                | -            | 17               |
| Noreco Norway AS                                  | 435          | -                | 389          | -                |
| <i>Danmark (offshore 39% / onshore 25%)</i>       |              |                  |              |                  |
| Noreco Denmark A/S                                | -            | -                | -            | -                |
| Noreco Oil Denmark A/S                            | -            | 4 048            | -            | -                |
| Noreco Petroleum Denmark A/S                      | -            | 831              | -            | -                |
| <i>Storbritannia (offshore 32% / onshore 30%)</i> |              |                  |              |                  |
| Norwegian Energy Company (UK) Ltd.                | 459          | 22               | 459          | 22               |
| Noreco Oil (UK) Ltd.                              | 654          | -                | 836          | -                |
| <b>Sum underskudd til fremføring</b>              | <b>1 548</b> | <b>4 901</b>     | <b>2 193</b> | <b>167</b>       |

Onshore-underskuddet til fremføring i Noreco Norway AS er omfattet av petroleumsskatteloven §3c.

Underskudd til fremføring i dansk offshore-regime på 4 879 millioner kroner er beregnet i samsvar med kapittel 3 og kapittel 3A i den danske hydrokarbonskatteloven (kulbrinteskatteloven). Ca. 792 millioner kroner er tidsbegrenset og utløper i perioden 2014-2016. Gjeldende prognose indikerer også at de gjenværende underskuddene til fremføring ikke vil bli anvendt.

### Tilgode skatt

| (NOK millioner)                                          | 30.09.14   | 31.12.13   |
|----------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Langsiktig fordring</b>                               |            |            |
| Skatterefusjon knyttet til letevirksomhet i Norge i 2014 | 305        | -          |
| <b>Kortsiktige fordring</b>                              |            |            |
| Skatterefusjon knyttet til letevirksomhet i Norge i 2013 | 378        | 378        |
| <b>Sum skatt til gode</b>                                | <b>683</b> | <b>378</b> |

### Betalbar skatt

| (NOK millioner)           | 30.09.14  | 31.12.13  |
|---------------------------|-----------|-----------|
| Betalbar skatt i Norge    | -         | -         |
| Betalbar skatt i utlandet | 24        | 13        |
| <b>Sum betalbar skatt</b> | <b>24</b> | <b>13</b> |

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

# 10 Immaterielle eiendeler

| (NOK millioner)                                   | Lisenser og aktiverte lete-kostnader | Goodwill       | Sum            |
|---------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Anskaffelseskost 01.01.14                         | 743                                  | 1 025          | 1 768          |
| Tilgang                                           | 285                                  | -              | 285            |
| Kostnadsføring av balanseførte letekostnader      | (761)                                | -              | (761)          |
| Omregningsdifferanser                             | 27                                   | 56             | 82             |
| <b>Anskaffelseskost 30.09.14</b>                  | <b>294</b>                           | <b>1 081</b>   | <b>1 375</b>   |
| <b>Akkumulerte av- og nedskrivninger</b>          |                                      |                |                |
| Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.14        |                                      | (852)          | (852)          |
| Årets nedskrivning <sup>(1)</sup>                 |                                      | (134)          | (134)          |
| Omregningsdifferanser                             |                                      | (49)           | (49)           |
| <b>Akkumulerte av- og nedskrivninger 30.09.14</b> |                                      | <b>(1 035)</b> | <b>(1 035)</b> |
| <b>Bokført verdi 30.09.14</b>                     | <b>294</b>                           | <b>46</b>      | <b>340</b>     |

## Test for verdifall 3. kvartal 2014

(1) For oversikt over årets samlede nedskrivninger, se note 11.

For detaljert beskrivelse av anvendt metodikk for nedskrivingsvurderinger vises det til note 11 til årsregnskapet for 2013.

## Hovedforutsetninger lagt til grunn for test for verdifall per 30. september 2014:

|                                  |                                                                                                                     |
|----------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Diskonteringsrente (etter skatt) | 10 prosent                                                                                                          |
| Inflasjon                        | 2 prosent                                                                                                           |
| Kontantstrøm                     | Etter skatt                                                                                                         |
| Reserver/ressurser               | Selskapets estimerte reserver og ressurser per 30. september 2014                                                   |
| Oljepris                         | Forward-kurve for oljepris for periode 2014-2016, fra 2017 er oljeprisen inflasjonsjustert.                         |
| Valutakurs                       | Gjennomsnittlig forward-rate for perioden 2014-2017. Fra 2018 er forventet gjennomsnittlige kurs for 2017 benyttet. |

## Resultat av test for verdifall av goodwill per 30. september 2014

Goodwill knyttet til britisk virksomhet er nedskrevet med 134 millioner kroner i 2014, hvorav 104 millioner kroner er nedskrevet i tredje kvartal. Verdien av Huntington feltet støtter ikke lenger balanseføring av noen goodwill, og den gjenværende balansen av goodwill knyttet til britisk virksomhet er nå nedskrevet. Etter nedskrivningen av goodwill knyttet til virksomheten i Storbritannia i tredje kvartal, knytter gjenværende balanseført goodwill seg i sin helhet til virksomheten i Danmark.

Goodwill for dansk virksomhet har en bokført verdi nær gjenvinnbart beløp, og endringer i forutsetninger kan medføre fremtidige nedskrivninger.

## Resultat av test for verdifall av Lisenser og aktiverte letekostnader per 30. september 2014

Test for verdifall av alle immaterielle eiendeler er utført i kvartalet. Resultatene fra den siste tids arbeid i Huntington-lisensen knyttet til prosjektet for å evaluere mulighetene for utbygging av Fulmar-reservoaret ble presentert av operatøren etter utgangen av rapporteringsperioden. Foreløpige resultater som ble presentert indikerer at funnet er så marginalt at det ikke tilfredsstiller Norecos krav til nye investeringer gitt de risiki som er knyttet til en slik utbygging, og vurderes derfor ikke lenger som en kommersiell mulighet for Noreco. Funnets bokførte verdi er følgelig kostnadsført i tredje kvartal. Kostnadsføringen utgjør 600 millioner kroner før skatt og 228 millioner kroner etter skatt.

Basert på vurdering av fremdrift, ny informasjon fra evalueringsarbeid, og andre kommersialitets analyser vedrørende Norecos ikke-utbygde funn, er det ikke funnet nødvendig å kostnadsføre andre balanseførte kostnader. Etter kostnadsføringen av Huntington Fulmar består lisenser og aktiverte letekostnader i hovedsak av Gohta-funnet.

# 11 Varige driftsmidler

| (NOK millioner)                                   | Produksjonsanlegg | Kontorutstyr og inventar | Sum            |
|---------------------------------------------------|-------------------|--------------------------|----------------|
| Anskaffelseskost 01.01.14                         | 5 514             | 4                        | 5 518          |
| Tilgang                                           | 8                 | 0                        | 8              |
| Revaluering fjerningseiendeler                    | 62                | -                        | 62             |
| Omregningsdifferanser                             | 268               | 0                        | 268            |
| <b>Anskaffelseskost 30.09.14</b>                  | <b>5 851</b>      | <b>4</b>                 | <b>5 855</b>   |
| <b>Akkumulerte av- og nedskrivninger</b>          |                   |                          |                |
| Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.14        | (2 427)           | (4)                      | (2 431)        |
| Årets avskrivning                                 | (365)             | -                        | (365)          |
| Årets nedskrivninger                              | (1 758)           | -                        | (1 758)        |
| Reversering av nedskrivninger                     | 96                | -                        | 96             |
| Omregningsdifferanser                             | (138)             | (0)                      | (138)          |
| <b>Akkumulerte av- og nedskrivninger 30.09.14</b> | <b>(4 592)</b>    | <b>(4)</b>               | <b>(4 596)</b> |
| <b>Bokført verdi 30.09.14</b>                     | <b>1 259</b>      | <b>0</b>                 | <b>1 259</b>   |

## Test for verdifall 3. kvartal 2014

For detaljert beskrivelse av anvendt metodikk for nedskrivingsvurderinger vises det til note 12 til årsregnskapet for 2013.

### Hovedforutsetninger lagt til grunn for test for verdifall per 30. september 2014:

|                                  |                                                                                                                     |
|----------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Diskonteringsrente (etter skatt) | 10 prosent                                                                                                          |
| Inflasjon                        | 2 prosent                                                                                                           |
| Kontantstrøm                     | Etter skatt                                                                                                         |
| Prognoseperiode                  | Estimert levetid for olje/gass feltet                                                                               |
| Reserver/ressurser               | Selskapets estimerte reserver per 30. september 2014                                                                |
| Oljepris                         | Forward-kurve for oljepris for periode 2014-2016, fra 2017 er oljeprisen inflasjonsjustert.                         |
| Valutakurs                       | Gjennomsnittlig forward-rate for perioden 2014-2017. Fra 2018 er forventet gjennomsnittlige kurs for 2017 benyttet. |

### Resultat av test for verdifall per 30. september 2014

En betydelig nedskrivning som beløper seg til (alle tall basert på netto bokførte verdier) 614 millioner for Huntington-lisensen som utgjør en samlet kontantstrømgenererende enhet har blitt foretatt. Av den samlede nedskrivningen relaterer 104 millioner kroner seg til goodwill og 510 millioner kroner til Huntington Forties. Effekten av nedskrivningen på netto bokførte verdi av Forties er betydelig lavere enn bruttobeløpene som følge av oppløsning av utsatt skatt knyttet til eiendelene. Nedskrivningen av Huntington Forties skyldes primært lavere produksjonsforventninger. Den siste tidens fall i oljeprisen har også bidratt til lavere verdi av Huntington, men effekten av oljeprisendringen blir noe redusert av styrkede vekslingskurser mellom US Dollar og Norske kroner.

For det norske feltet Oselvar har oppdaterte vurderinger av geologi og reservoar som indikerer at volumene er mindre, at reservoaret er mer komplisert, har dårligere kommunikasjon mellom sandene og at det har lavere kvalitet enn antatt, medført en reduksjon av reserver og en kortere økonomisk levetid enn tidligere forutsatt. Som følge av dette er netto bokført verdi av Oselvar-feltet nedskrevet med 103 millioner. Den vesentlige skattebalansen knyttet til Oselvar bidrar til en lavere effekt på netto bokført verdi i forhold til brutto nedskrivningsbeløp.

Det gjenvinnbare beløpet for den samlede kontantgenererende enheten for de danske feltene knyttet opp til Siri-plattformen (Nini og Cecilie) er redusert i tredje kvartal i hovedsak som følge av endringer i oljepris og medfører en nedskrivning av netto bokførte verdier på 26 millioner kroner.

### Sensitivitet

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

Ved en reduksjon i oljeprisen med 10 prosent sammenlignet med hva som ble anvendt i test for verdifall (95, 97 og 97 US dollar per fat for henholdsvis 2014, 2015 og 2016) ville nedskrivningene i tredje kvartal økt med ytterligere 86 millioner kroner etter skatt.

Det bemerkes videre at produksjonsprofilen for 2015 og utover, samt forventede effekter fra korrigerende tiltak som har blitt anvendt i test for verdifall for Huntington i tredje kvartal er foreløpige, og at oppdaterte produksjonsestimater og vurderinger av korrigerende tiltak er forventet i fjerde kvartal som vil kunne medføre ytterligere endringer.

#### Oversikt over nedskrivninger 3. kv 2014

| (NOK millioner)                                    | Nedskrivning og reversering | Resultatskatt | Netto nedskrivning etter skatt |
|----------------------------------------------------|-----------------------------|---------------|--------------------------------|
| Goodwill Storbritannia                             | (104)                       | -             | (104)                          |
| Huntington Forties                                 | (1 343)                     | 832           | (510)                          |
| <b>Huntington lisens nedskrivninger 3. kv 2014</b> | <b>(1 447)</b>              | <b>832</b>    | <b>(614)</b>                   |
| Siri Fairway (Cecilie og Nini)                     | (35)                        | 9             | (26)                           |
| Oselvar                                            | (337)                       | 234           | (103)                          |
| <b>Sum nedskrivninger 3. kv 2014</b>               | <b>(1 818)</b>              | <b>1 075</b>  | <b>(743)</b>                   |

#### Oversikt over nedskrivninger YTD 3. kv 2014

| (NOK millioner)                                        | Nedskrivning og reversering | Resultatskatt | Netto nedskrivning etter skatt |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------|--------------------------------|
| Goodwill Storbritannia                                 | (134)                       | -             | (134)                          |
| Huntington Forties                                     | (1 343)                     | 832           | (510)                          |
| <b>Huntington lisens nedskrivninger YTD 3. kv 2014</b> | <b>(1 477)</b>              | <b>832</b>    | <b>(645)</b>                   |
| Siri Fairway (Cecilie og Nini)                         | 62                          | (15)          | 46                             |
| Oselvar                                                | (371)                       | 259           | (112)                          |
| Enoch                                                  | (10)                        | 8             | (2)                            |
| <b>Sum nedskrivninger YTD 3. kv 2014</b>               | <b>(1 796)</b>              | <b>1 084</b>  | <b>(713)</b>                   |

## 12 Langsiktige fordringer, kundefordringer og andre kortsiktige fordringer

| (NOK millioner)                                            | 30.09.2014 | 31.12.2013 |
|------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Anleggsmidler</b>                                       |            |            |
| Andre fordringer <sup>(1)</sup>                            | 382        | -          |
| <b>Sum langsiktige fordringer</b>                          | <b>382</b> | <b>-</b>   |
| <b>Omløpsmidler</b>                                        |            |            |
| Skattefordringer                                           | 0          | 15         |
| Kundefordringer                                            | 93         | 106        |
| Tilgodehavende operatører vedrørende deltakelse i lisenser | 24         | 43         |
| Mindreuttak olje/NGL                                       | 67         | 17         |
| Forskuddsbetalinger                                        | 8          | 2          |
| Andre fordringer                                           | 27         | 368        |
| <b>Sum kundefordringer og andre kortsiktige fordringer</b> | <b>220</b> | <b>551</b> |

(1) Selskapet arbeider fremdeles med et forsikringskrav knyttet til skadene på Siri-plattformen som ble oppdaget i 2009. Dette har tatt lenger tid enn antatt på grunn av kravets tekniske kompleksitet. Det totale kravet overstiger to milliarder kroner, hvorav 382 millioner kroner er bokført som en langsiktig fordring per 30. september 2014. Dette beløpet relaterer seg til erstatning for deler av påløpte kostnader for å hindre ytterligere skade, samt produksjonsbortfall i 2009/2010. Basert på foreliggende teknisk dokumentasjon, omfattende tredjeparts vurderinger og de foreliggende forsikringsavtalene, er selskapet av den oppfatning at det er dekning for kravet under forsikringsavtalene, og at minimum den bokførte verdien gjøres opp.

I tredje kvartal ble et formelt møte knyttet til rettsprosessen avholdt, hvor den foreslåtte tidsplanen indikerer at dom vil kunne foreligge sent i 2016. Basert på denne nye informasjonen har Noreco revurdert klassifiseringen av kravet og endret klassifiseringen til langsiktig. Forskjellen mellom fordringens nåverdi og nominelle verdi er vurdert ubetydelig, som følge av at rentekrav på forsikringskravet i stor grad utligner effekten av diskontering til nåverdi.

# 13 Bundne bankinnskudd, bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter

| Bundne bankinnskudd, bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter                                |              |            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| (NOK millioner)                                                                                    | 30.09.2014   | 31.12.2013 |
| <b>Anleggsmidler</b>                                                                               |              |            |
| Bundne bankinnskudd pantsatt som sikkerhet for fjerningsforpliktelse i Danmark (DKK 445 millioner) | 485          | 500        |
| Andre bundne bankinnskudd                                                                          | 22           | -          |
| <b>Omløpsmidler</b>                                                                                |              |            |
| Bundne bankinnskudd for tilbakebetaling til obligasjonseierne                                      | -            | 70         |
| Andre bundne bankinnskudd (Skattetrekk etc.)                                                       | 10           | 4          |
| <b>Sum bundne midler</b>                                                                           | <b>518</b>   | <b>574</b> |
| Frie kontanter, bankinnskudd og kontantekvivalenter                                                | 736          | 403        |
| <b>Sum bankinnskudd</b>                                                                            | <b>1 254</b> | <b>978</b> |

## Krav til minimum kontantbeholdning

Det foreligger et krav på 100 millioner kroner i tilgjengelig likviditet på konsernnivå i lånevilkårene til obligasjonslånene. Mer informasjon vedrørende selskapets lånevilkår finnes i årsrapporten for 2013 note 23.4.

| Trekkfasiliteter                                         |                      |            |            |            |              |
|----------------------------------------------------------|----------------------|------------|------------|------------|--------------|
| (NOK millioner)                                          | Trekk-ramme i valuta | NOK        | Benyttet   | Ubenyttet  | Tilgjengelig |
| NOK (Letefinansiering i Noreco Norway AS) <sup>(1)</sup> | 850                  | 850        | 636        | 214        | 0            |
| USD (Kassekreditt i Noreco Oil Denmark A/S)              | 3                    | 19         | 7          | 12         | 12           |
| <b>Sum</b>                                               |                      | <b>869</b> | <b>643</b> | <b>227</b> | <b>12</b>    |
| Frie kontanter, bankinnskudd og kontantekvivalenter      |                      |            |            |            | 736          |
| <b>Tilgjengelig likviditet per 30.09.14</b>              |                      |            |            |            | <b>748</b>   |

(1) Grunnlag for trekk på letelånet er 70 prosent av leteunderskuddet som vil være grunnlag for 78 prosent skatterefusjon fra Norske skattemyndigheter.

I samsvar med letelånsavtalen er det en forutsetning for opptrekk på letelånet at selskapet har en likviditetsprognose for de neste tolv måneder hvor selskapet forventer å overholde alle lånevilkår.

# 14 Rentebærende gjeld

| Langsiktig gjeld                               | 30.09.2014   |               | 31.12.2013   |               |
|------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|                                                | Pålydende    | Bokført verdi | Pålydende    | Bokført verdi |
| (NOK millioner)                                |              |               |              |               |
| Obligasjonslån NOR06                           | 500          | 423           | 500          | 402           |
| Obligasjonslån NOR10                           | 899          | 855           | 899          | 829           |
| Obligasjonslån NOR11                           | 722          | 516           | 736          | 502           |
| Obligasjonslån NOR12 Konvertibelt              | 374          | 232           | 367          | 206           |
| <b>Sum langsiktig obligasjonslån</b>           | <b>2 496</b> | <b>2 026</b>  | <b>2 502</b> | <b>1 939</b>  |
| Letelån                                        | 291          | 287           | -            | -             |
| <b>Sum langsiktig annen rentebærende gjeld</b> | <b>291</b>   | <b>287</b>    | <b>-</b>     | <b>-</b>      |

| Kortsiktig gjeld                               | 30.09.2014   |               | 31.12.2013   |               |
|------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|                                                | Pålydende    | Bokført verdi | Pålydende    | Bokført verdi |
| (NOK millioner)                                |              |               |              |               |
| Obligasjonslån NOR06                           | 88           | 74            | 100          | 80            |
| Obligasjonslån NOR10                           | 473          | 450           | 500          | 461           |
| <b>Sum kortsiktig obligasjonslån</b>           | <b>561</b>   | <b>524</b>    | <b>600</b>   | <b>541</b>    |
| Letelån                                        | 345          | 340           | 345          | 333           |
| Kassekreditt                                   | 7            | 7             | -            | -             |
| <b>Sum kortsiktig annen rentebærende gjeld</b> | <b>352</b>   | <b>347</b>    | <b>345</b>   | <b>333</b>    |
| <b>Sum rentebærende gjeld</b>                  | <b>3 699</b> | <b>3 185</b>  | <b>3 447</b> | <b>2 813</b>  |

Selskapet var ikke i brudd med lånebetingelsene ved utgangen av 30 september 2014. Informasjon om mulige utfordringer med hensyn til overholdelse av betingelsene i låneavtalene frem mot forfall av renter og avdrag på til sammen 645 millioner kroner den 9. desember 2014 og fremover var kjent ved utgangen av tredje kvartal, men informasjonen var beheftet med betydelig usikkerhet og man hadde ikke tilstrekkelig visshet til å konkludere med at selskapet ikke ville være i stand til å betjene gjelden i henhold til gjeldende låneavtaler. På denne bakgrunn er obligasjonslån og letelån som etter avtalene har forfall mer enn 12 måneder etter kvartalets slutt, klassifisert som langsiktig gjeld.

# 15 Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld

| (NOK millioner)                                     | 30.09.14   | 31.12.13   |
|-----------------------------------------------------|------------|------------|
| Leverandørgjeld                                     | 6          | 58         |
| Skyldig operatører vedrørende deltagelse i lisenser | 245        | 190        |
| Meruttak olje/NGL                                   | 9          | 16         |
| Skyldige renter på lån                              | 53         | 11         |
| Skyldige personalkostnader                          | 23         | 33         |
| Skyldige offentlige avgifter                        | 6          | 8          |
| Annen kortsiktig gjeld                              | 74         | 27         |
| <b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>                   | <b>415</b> | <b>343</b> |

Operatøren av Huntington-feltet har i tredje kvartal kommet til endelig enighet med Teekay, eieren av produksjonsfasiliteten (FPSO), vedrørende enkelte kostnader relatert til oppstarten ved feltet. De bestridte kostnadene relaterte seg til leie og enkelte operasjonelle kostnader for perioden siden oppstart i april 2013 og frem til august 2013. Avklaringen av de bestridte kostnadene er i samsvar med operatøren og Norecos tidligere vurderinger, og avtalen med Teekay medfører ingen ytterligere kostnader for Noreco.

# 16 Finansielle instrumenter

## 16.1 Virkelig verdi hierarki

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

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

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

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

| Per 30.09.2014                                         |        |           |        |           |
|--------------------------------------------------------|--------|-----------|--------|-----------|
| (NOK millioner)                                        | Nivå 1 | Nivå 2    | Nivå 3 | Sum       |
| <b>Eiendeler</b>                                       |        |           |        |           |
| Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat |        |           |        |           |
| - Derivater holdt for handelsformål                    |        | 0         |        | 0         |
| - Mindreuttak av olje                                  |        | 67        |        | 67        |
| <b>Sum eiendeler</b>                                   | -      | <b>68</b> | -      | <b>68</b> |

|                                                            |   |           |   |           |
|------------------------------------------------------------|---|-----------|---|-----------|
| <b>Forpliktelser</b>                                       |   |           |   |           |
| Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat |   |           |   |           |
| - Rentebytteavtaler og derivater holdt for handelsformål   |   | 5         |   | 5         |
| - Meruttak av olje                                         |   | 9         |   | 9         |
| <b>Sum forpliktelser</b>                                   | - | <b>14</b> | - | <b>14</b> |

| Per 31.12.2013                                         |        |           |        |           |
|--------------------------------------------------------|--------|-----------|--------|-----------|
| (NOK millioner)                                        | Nivå 1 | Nivå 2    | Nivå 3 | Sum       |
| <b>Eiendeler</b>                                       |        |           |        |           |
| Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat |        |           |        |           |
| - Derivater holdt for handelsformål                    |        | 1         |        | 1         |
| - Mindreuttak av olje                                  |        | 17        |        | 17        |
| <b>Sum eiendeler</b>                                   | -      | <b>19</b> | -      | <b>19</b> |

|                                                          |   |           |   |           |
|----------------------------------------------------------|---|-----------|---|-----------|
| <b>Forpliktelser</b>                                     |   |           |   |           |
| Derivater benyttet til sikring                           |   |           |   |           |
| - Rentebytteavtaler og derivater holdt for handelsformål |   | 4         |   | 4         |
| - Meruttak av olje                                       |   | 16        |   | 16        |
| <b>Sum forpliktelser</b>                                 | - | <b>20</b> | - | <b>20</b> |

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 råvare derivater og mer og mindre uttak av hydrokarboner er basert på markedsprisen på råolje ved utgangen av rapporteringsperioden. Virkelig verdi på rentebytteavtaler er basert på markedets forventning til fremtidige renter. Virkelig verdi på valutaderivater er basert på vekslingskursen ved utgangen av rapporteringsperioden, samt markedets forventning til fremtidige renter.

## 16.2 Finansielle instrumenter per kategori

Per 30.09.2014

| (NOK millioner)                                 | Utlån og fordringer | Eiendeler til virkelig verdi over resultat | Sum          |
|-------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------------------|--------------|
| <b>Eiendeler</b>                                |                     |                                            |              |
| Derivater                                       |                     | 0                                          | 0            |
| Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer | 145                 | 67                                         | 212          |
| Bundne bankinnskudd                             | 518                 |                                            | 518          |
| Bankinnskudd, kontanter, kontantekvivalenter    | 736                 |                                            | 736          |
| <b>Sum</b>                                      | <b>1 398</b>        | <b>68</b>                                  | <b>1 466</b> |

| (NOK millioner)                           | Finansielle forpliktelser til amortisert kost | Gjeld til virkelig verdi over resultat | Sum          |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------|--------------|
| <b>Forpliktelser</b>                      |                                               |                                        |              |
| Obligasjonslån                            | 2 551                                         |                                        | 2 551        |
| Annen rentebærende gjeld                  | 634                                           |                                        | 634          |
| Derivater                                 |                                               | 5                                      | 5            |
| Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld | 383                                           | 9                                      | 392          |
| <b>Sum</b>                                | <b>3 568</b>                                  | <b>14</b>                              | <b>3 581</b> |

Per 31.12.2013

| (NOK millioner)                                 | Utlån og fordringer | Eiendeler til virkelig verdi over resultat | Sum          |
|-------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------------------|--------------|
| <b>Eiendeler</b>                                |                     |                                            |              |
| Derivater                                       |                     | 1                                          | 1            |
| Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer | 527                 | 17                                         | 544          |
| Bundne bankinnskudd                             | 574                 |                                            | 574          |
| Bankinnskudd, kontanter, kontantekvivalenter    | 403                 |                                            | 403          |
| <b>Sum</b>                                      | <b>1 505</b>        | <b>19</b>                                  | <b>1 523</b> |

| (NOK millioner)                           | Finansielle forpliktelser til amortisert kost | Gjeld til virkelig verdi over resultat | Sum          |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------|--------------|
| <b>Forpliktelser</b>                      |                                               |                                        |              |
| Obligasjonslån                            | 2 481                                         |                                        | 2 481        |
| Annen rentebærende gjeld                  | 333                                           |                                        | 333          |
| Derivater                                 |                                               | 4                                      | 4            |
| Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld | 294                                           | 16                                     | 310          |
| <b>Sum</b>                                | <b>3 107</b>                                  | <b>20</b>                              | <b>3 127</b> |

## 16.3 Finansielle instrumenter - Virkelig verdi

Under følger en oppstilling av bokførte verdier sammenlignet med virkelig verdier på finansielle instrumenter per 30. september 2014:

| (NOK millioner)                                 | Bokført verdi | Virkelig verdi |
|-------------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Finansielle eiendeler:</b>                   |               |                |
| Derivater                                       | 0             | 0              |
| Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer | 212           | 212            |
| Bunde bankinnskudd                              | 518           | 518            |
| Bankinnskudd, kontanter, kontantekvivalenter    | 736           | 736            |
| <b>Sum</b>                                      | <b>1 466</b>  | <b>1 466</b>   |
| <b>Finansielle forpliktelser:</b>               |               |                |
| Obligasjonslån                                  | 2 551         | 2 301          |
| Annen rentebærende gjeld                        | 634           | 634            |
| Derivater                                       | 5             | 5              |
| Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld       | 392           | 392            |
| <b>Sum</b>                                      | <b>3 581</b>  | <b>3 331</b>   |

# 17 Segmentrapportering

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.

Noreco har aktiviteter i Norge, Danmark og Storbritannia.

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

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

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

## Geografisk informasjon 30.09.2014 (YTD)

| (NOK millioner)                                   | Norge | Danmark | Storbritannia | Konsern internt | Konsern |
|---------------------------------------------------|-------|---------|---------------|-----------------|---------|
| <b>Komprimert resultatoppstilling</b>             |       |         |               |                 |         |
| Driftsinntekter                                   | 80    | 331     | 587           | -               | 998     |
| Totale driftskostnader                            | (348) | (253)   | (816)         | -               | (1 418) |
| Avskrivninger                                     | (16)  | (62)    | (287)         | -               | (365)   |
| Nedskrivninger og reverseringer                   | (381) | 62      | (1 477)       | -               | (1 796) |
| Driftsresultat                                    | (665) | 78      | (1 994)       | -               | (2 581) |
| Netto finansposter                                | (262) | 23      | (14)          | -               | (253)   |
| Resultat før skatt                                | (927) | 100     | (2 007)       | -               | (2 834) |
| Resultatskatt                                     | 522   | (25)    | 1 171         | -               | 1 668   |
| Resultat for perioden                             | (405) | 75      | (836)         | -               | (1 166) |
| <b>Komprimert balanseoppstilling</b>              |       |         |               |                 |         |
| Lisenser og aktiverte leteknostnader              | 255   | 35      | 4             |                 | 294     |
| Goodwill                                          | (0)   | 46      | (0)           |                 | 46      |
| Varige driftsmidler                               | 8     | 327     | 923           |                 | 1 259   |
| Annet                                             | 2 478 | 1 204   | 368           | (773)           | 3 277   |
| Sum eiendeler                                     | 2 741 | 1 612   | 1 295         | (773)           | 4 876   |
| Sum gjeld                                         | 3 373 | 569     | 943           | (773)           | 4 113   |
| <b>Investeringsutgifter</b>                       |       |         |               |                 |         |
| Investeringsutgifter produksjonsmidler            | 0     | 7       | 0             | -               | 8       |
| Investeringsutgifter lete- og vurderingskostnader | 268   | 16      | 2             | -               | 285     |
| Sum investeringsutgifter                          | 268   | 23      | 2             | -               | 293     |

# 18 Fjerningsforpliktelser

| (NOK millioner)                                            | 30.09.14   | 31.12.13   |
|------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Balanse 1.1.                                               | 327        | 323        |
| Endring i fjerningsforpliktelser i perioden <sup>(1)</sup> | 62         | (45)       |
| Tidsverdi/kalkulatorisk rente                              | 23         | 25         |
| Effekt av valutakursendringer                              | 23         | 24         |
| <b>Sum avsatte fjerningsforpliktelser</b>                  | <b>435</b> | <b>327</b> |

(1) Som følge av oppdatert estimat for fremtidige fjerningskostnader på Huntington-feltet, er bokført fjerningsforpliktelse økt med 39 millioner kroner i 2014. Videre er fjerningsforpliktelse knyttet til Oselvar-feltet økt med 23 millioner kroner i tredje kvartal som følge av redusert økonomisk levetid og dermed kortere tid til estimert fjerningstidspunkt.

Som sikkerhetsstillelse for Norecos andel av fjerningsforpliktelsen på Huntington-feltet, vil det i samsvar med avtalen mellom partnerne og vanlig praksis i bransjen i årene fremover gradvis bli satt inn penger på en bundet bankkonto. Første innskudd vil skje når estimert fjerningsforpliktelse overstiger verdien av gjenværende produksjon.

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

## 19 Antall aksjer og aksjekapital

| (NOK millioner)                           | Antall aksjer   | Aksjekapital |
|-------------------------------------------|-----------------|--------------|
| 31. desember 2013                         | 4 656 094 082   | 466          |
| <i>Endringer i aksjekapitalen i 2014</i>  |                 |              |
| Reparasjonsemisjon 21. januar 2014        | 1 000 000 000   | 100          |
| Ansatt emisjon 14. februar 2014           | 2 391 002       | 0            |
| Emisjon til aksjespeis 17. september 2014 | 16              | 0            |
| Aksjespleis 17. september 2014            | (5 601 900 249) | -            |
| 30. september 2014                        | 56 584 851      | 566          |

Sammenligningstall for resultat per aksje er omarbeidet som følge av aksjespleis gjennomført i 3. kv 2014.

## 20 Hendelser etter balansedagen

### Utstedelse av aksjer gjennom delvis konvertering av obligasjonslån

Den 22. oktober 2014 utstedte Noreco 172 992 aksjer til eiere av det konvertible obligasjonslånet NOR12 som i samsvar med låneavtalen har benyttet opsjonen til å konvertere obligasjoner til egenkapital. Etter registrering av kapitalforhøyelsen er det totalt utstedt 56 757 843 aksjer i Noreco.

### Kostnadsføring av Huntington Fulmar

Den 27. november 2014 besluttet styret å kostnadsføre Huntington Fulmar-funnet. Ny informasjon om resultatene fra den siste tids arbeid i Huntington-lisensen knyttet til prosjektet for å evaluere mulighetene for utbygging av Fulmar-reservoaret ble presentert av operatøren etter balanse-dagen. Foreløpige resultater som ble presentert indikerer at funnet er så marginalt at det ikke tilfredsstiller Norecos krav til nye investeringer gitt de risiki som er knyttet til en slik utbygging, og vurderes derfor ikke lenger som en kommersiell mulighet for Noreco. Hele funnets bokførte verdi er følgelig kostnadsført i tredje kvartal. For utfyllende beskrivelse av selskapets prinsipper for behandling av informasjon om kommersialitetsvurdering etter utløpet av rapporteringsperioden vises det til note 2.29 i årsregnskapet for 2013.

## INFORMASJON OM NORECO

### Hovedkontor Noreco

Postadresse P.O. Box 550 Sentrum, 4003 Stavanger  
Besøksadresse Badehusgata 37, Stavanger  
Telefon +47 992 83 900  
Internett [www.noreco.com](http://www.noreco.com)  
Organisasjonsnummer NO 987 989 297 MVA

### Styret i Noreco

Erik Henriksen, styreleder  
Andreas Greve-Isdahl  
Silje Augustson  
Liselotte Vibeke Kjørboe  
Bård Arve Lærum

### Noreco ledelse

|                   |                                   |
|-------------------|-----------------------------------|
| Tommy Sundt       | administrerende direktør          |
| Odd Arne Slettebø | finansdirektør                    |
| Øyvind Sørbo      | direktør for forretningsutvikling |
| Lars Fosvold      | direktør for leteaktiviteter      |

### Investorkontakt

Tommy Sundt, administrerende direktør  
tlf. +47 908 55 000  
[tommy.sundt@noreco.com](mailto:tommy.sundt@noreco.com)  
[investorrelations@noreco.com](mailto:investorrelations@noreco.com)

Odd Arne Slettebø, finansdirektør  
tlf. +47 992 83 898  
[odd.arne.slettebo@noreco.com](mailto:odd.arne.slettebo@noreco.com)  
[investorrelations@noreco.com](mailto:investorrelations@noreco.com)

### Finansiell kalender 2014

28 november Publisering av 3. kvartal 2014

### Årsrapporter

Årsrapporter for Noreco er tilgjengelige på [www.noreco.com](http://www.noreco.com)

### Kvartalsvise publikasjoner

Kvartalsrapporter og tilleggsinformasjon for investorer og analytikere er tilgjengelig på [www.noreco.com](http://www.noreco.com).

Publikasjonene kan bestilles ved å sende en e-post til [av@noreco.com](mailto:av@noreco.com)

### Nyhetspublikasjoner

For å motta meldinger fra Noreco; bestill et gratis abonnement ved å sende en e-post til [av@noreco.com](mailto:av@noreco.com) eller registrer deg på [www.noreco.com](http://www.noreco.com)



**Norwegian Energy Company ASA**

Badehusgata 37  
P.O. Box 550 Sentrum  
4003 Stavanger  
Norway

[www.noreco.com](http://www.noreco.com)