

In case of discrepancy between the Norwegian language original text and the English language translation, the Norwegian text shall prevail

Til aksjeeierne i Panoro Energy ASA INNKALLING TIL ORDINÆR GENERALFORSAMLING Styret i Panoro Energy ASA ("Selskapet") innkaller med dette til ordinær generalforsamling. Tid: 13. mai 2011 kl. 10:00 Sted: Shippingklubben, Haakon VII's gt 1, Oslo. Til behandling foreligger: 1. Åpning av møtet ved styrets leder Phil Vingoe, med opptak av fortegnelse over møtende aksjeeiere 2. Valg av møteleder og en person til å medundertegne protokollen 3. Godkjenning av innkalling og dagsorden 4. Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen for regnskapsåret 2010 5. Fastsettelse av godtgjørelse til styret 6. Valg av styremedlem 7. Godtgjørelse til revisor 8. Godkjennelse av styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte 9. Forslag om fullmakter til styret til forhøyelse av aksjekapitalen ved nytegnning av aksjer Det er 234 545 786 aksjer i Selskapet, og hver aksje gir én stemme. Selskapet har per datoen for denne innkallingen ingen egne aksjer. Med hensyn til forvalterregistrerte aksjer, er det Selskapets syn at verken den reelle eieren eller forvalteren har rett til å stemme for slike aksjer. Beslutninger om stemmerett for aksjeeiere og fullmektiger treffes av møteåpner, hvis beslutning kan omgjøres av generalforsamlingen med alminnelig flertall. Aksjeeiere som ikke selv har anledning til å delta på generalforsamlingen personlig kan gi fullmakt til styrets	To the shareholders of Panoro Energy ASA NOTICE OF ANNUAL GENERAL MEETING The Board of Directors of Panoro Energy ASA (the "Company") hereby summons for an annual general meeting. Time: 13 May 2011 at 10:00 hours (CET) Place: Shippingklubben, Haakon VII's gt 1, Oslo, Norway Agenda: 1. Opening of the meeting by Chairman of the Board Phil Vingoe, including the taking of attendance of shareholders present 2. Election of chairman of the meeting and a person to co-sign the minutes 3. Approval of notice and agenda 4. Approval of the annual accounts and the annual report for the financial year 2010 5. Approval of remuneration to the Board of Directors 6. Election of Board member 7. Remuneration to the auditor 8. Approval of the statement by the Board regarding remuneration principles to the Management 9. Proposal to authorise the Board of Directors to conduct capital increases by way of share issue There are 234,545,786 shares in the Company, and each share carries one vote. As of the date of this notice, the Company does not hold any of its own shares. With respect to custodian registered shares, it is the Company's view that neither the actual holder nor the custodian is entitled to vote for such shares. Decisions regarding voting rights for shareholders and proxy holders are made by the person opening the meeting, whose decisions may be reversed by the general meeting by simple majority vote. Shareholders who cannot participate at the general meeting in person may authorize the Chairman of the
--	---

leder eller andre til å stemme for deres aksjer ved å benytte <i>møteseddel og fullmaktsskjema</i> vedlagt som <u>vedlegg 1</u>. Fullmakten kan sendes til Nordea Bank Norge ASA, Issuer Services, Postboks 1166 Sentrum, 0107 Oslo, via telefaks: 22 48 63 49 eller 22 48 49 90 eller leveres til fullmektigen og medbringes til generalforsamlingen. I henhold til selskapets vedtekter § 7 er det bestemt at aksjeeiere og fullmektiger som ønsker å delta på generalforsamlingen, må varsle Selskapet om sin deltakelse ved å benytte <i>møteseddel og fullmaktsskjema</i> vedlagt som <u>vedlegg 1</u>. Utfylt påmeldingsskjema må være mottatt av Nordea Bank Norge ASA innen 8. mai 2011. Aksjeeiere har rett til å fremsette forslag til vedtak i de saker som generalforsamlingen skal behandle. Aksjeeiere har rett til å ta med rådgiver, og kan gi talerett til én rådgiver. En aksjeeier kan kreve at styremedlemmer og daglig leder på generalforsamlingen gir tilgjengelige opplysninger om forhold som kan innvirke på bedømmelsen av saker som er forelagt aksjeeierne til avgjørelse. Det samme gjelder opplysninger om Selskapets økonomiske stilling og andre saker som generalforsamlingen skal behandle, med mindre de opplysninger som kreves, ikke kan gis uten uforholdsmessig skade for Selskapet. Informasjon vedrørende den ordinære generalforsamlingen, herunder denne innkalling med vedlegg, styrets forslag til årsregnskap og årsberetning for regnskapsåret 2010, inkludert Selskapets redegjørelse for foretaksstyring etter regnskapsloven § 3-3 b, samt revisors beretning, valgkomitéens innstilling og Selskapets vedtekter, er tilgjengelig på Selskapets nettside www.panoroenergy.com. Med vennlig hilsen, for styret i Panoro Energy ASA Phil Vingoe Styrets leder	Board or another person to vote for their shares by using the <i>attendance slip and proxy form</i> attached as <u>annex 1</u>. The proxy form may be sent to Nordea Bank Norge ASA, Issuer Services, P.O.Box 1166 Sentrum, 0107 Oslo, Norway, by telefax + 47 22 48 63 49 or + 47 22 48 49 90 or be delivered to the proxy holder and brought to the general meeting. Pursuant to the Company's articles of association section 7, it is decided that shareholders and proxy holders who wish to participate at the general meeting, must notify the Company of his/her presence by use of the <i>attendance slip and proxy form</i> attached hereto as <u>annex 1</u>. Completed attendance form must be received by Nordea Bank Norge ASA by 8 May 2011. Shareholders have the right to suggest resolutions in matters that are before the general meeting. Shareholders have the right to be assisted by an adviser, and may give one adviser the right to speak. A shareholder may demand that Board members and the CEO provide available information at the general meeting about matters which may affect the assessment of items which have been presented to the shareholders for decision. The same applies to information regarding the Company's financial position and other business to be transacted at the general meeting, unless the information demanded cannot be disclosed without causing disproportionate harm to the Company. Information regarding the annual general meeting, including this notice with attachments, the Board of Directors' proposal for annual accounts and annual report for the financial year 2010, including the Company's statement regarding corporate governance in accordance with the Norwegian accounting act section 3-3 b, as well as the auditor's report, the Nomination Committee's recommendation and the Company's articles of association, is available at the Company's website www.panoroenergy.com. Yours sincerely, for the Board of Directors of Panoro Energy ASA Phil Vingoe Chairman of the Board
--	---

<u>Styrets forslag</u>	<u>The proposals of the Board of Directors</u>
Til sak 4 Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen for regnskapsåret 2010 Styrets forslag til årsregnskap og årsberetning for regnskapsåret 2010, inkludert Selskapets redegjørelse for foretaksstyring etter regnskapsloven § 3-3 b, samt revisors beretning, er tilgjengelig på www.panoroenergy.com. Styret foreslår at generalforsamlingen treffer følgende vedtak: <i>"Styrets forslag til årsregnskap og årsberetning for regnskapsåret 2010 godkjennes. Revisors beretning tas til etterretning."</i>	To item 4 Approval of the annual accounts and the annual report for the financial year 2010 The Board of Directors' proposal for annual accounts and annual report for the financial year 2010, including the Company's statement regarding corporate governance in accordance with the Norwegian accounting act section 3-3 b, as well as the auditor's report, is available at www.panoroenergy.com. The Board of Directors proposes that the general meeting makes the following resolution: <i>"The Board of Director's proposal for annual accounts and annual report for the financial year 2010 is approved. The auditor's report is taken into account."</i>
Til sak 5 Fastsettelse av godtgjørelse til styret Styret foreslår at generalforsamlingen fastsetter honorar til styrets medlemmer for året 2011. Valgkomitéen foreslår at general forsamlingen treffer følgende vedtak: <i>"Styrets godtgjørelse for 2011 er fastsatt til NOK 600 000 årlig til styrets leder og NOK 400 000 årlig til hvert enkelt styremedlem. Godtgjørelsen skal utbetales månedlig eller kvartalsvis gjennom året."</i>	To item 5 Approval of remuneration to the Board of Directors The Board of Directors proposes that the general meeting fixes the remuneration to the Board of Directors for 2011. The Nomination Committee recommends that the general meeting makes the following resolutions: <i>"The remuneration to the Board of Directors for 2011 is fixed to NOK 600,000 per annum to the Chairman of the Board and NOK 400,000 per annum to each Board member. The remuneration shall be paid monthly or quarterly during the year."</i>
Til sak 6 Valg av styremedlem Christine Wheeler har meddelt ønske om å trekke seg fra sitt verv som styremedlem i Selskapet. Styret foreslår derfor at generalforsamlingen velger et nytt styremedlem. Valgkomitéens innstilling vil gjøres tilgjengelig på www.panoroenergy.com. Valgkomitéen foreslår at general forsamlingen treffer følgende vedtak: <i>"Marilda Rosado de Sá Ribeiro velges som nytt styremedlem i stedet for Christine Wheeler. Hun velges for to år, frem til ordinær generalforsamling 2013. Christine Wheeler trer ut av styret."</i>	To item 6 Election of Board member Christine Wheeler informed the Company that she wishes to resign her position as member of the Company's Board of Directors. The Board of Directors therefore propose that the general meeting elects one new Board member. The Nomination Committee's recommendation will be made available at www.panoroenergy.com. The Nomination Committee recommends that the general meeting makes the following resolutions: <i>"Marilda Rosado de Sá Ribeiro is appointed as new Board member replacing Christine Wheeler. She is elected for two years, until the Annual General Meeting in 2013. Christine Wheeler resigns from the Board of Directors."</i>

Til sak 7 Godtgjørelse til revisor Styret foreslår at generalforsamlingen treffer følgende vedtak: <i>"Godtgjørelse til revisor for 2010 på USD 65,000 for lovpålagt revisjon godkjennes."</i>	To item 7 Remuneration to the auditor The Board of Directors proposes that the general meeting makes the following resolution: <i>"Remuneration to the auditor for 2010 of USD 65,000 for statutory audit is approved."</i>
Til sak 8 Godkjennelse av styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte I henhold til allmennaksjeloven § 6-16a skal styret utarbeide en særskilt erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til daglig leder og andre ledende ansatte for kommende regnskapsår. Erklæringen er vedlagt innkalling som <u>vedlegg 2</u>. Styret foreslår at generalforsamlingen treffer følgende vedtak: <i>"Generalforsamlingen godkjenner styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte."</i>	To item 8 Approval of the statement by the Board regarding remuneration principles to the Management In accordance with Section 6-16a of the Public Limited Companies Act, the Board of Directors shall prepare a special statement on stipulation of wages and other remuneration to the Chief Executive Officer and other leading employees for the coming accounting year. The statement is attached hereto as <u>annex 2</u>. The Board of Directors proposes that the general meeting makes the following resolution: <i>"The general meeting approves the Board's declaration on determination of salaries and other remuneration to senior executive management."</i>
Til sak 9 Forslag om fullmakter til styret til forhøyelse av aksjekapitalen ved nytegning av aksjer For å gi styret nødvendig fleksibilitet og mulighet til å iverksette aksjekapitalforhøyelse raskt anser styret det som hensiktsmessig generalforsamlingen gir styret fullmakter til å gjennomføre aksjekapitalforhøyelser. Styret foreslår at generalforsamlingen gir styret tre fullmakter til å forhøye aksjekapitalen ved nytegning av aksjer. Den første fullmakten foreslås å kunne benyttes ved nødvendig styrking av Selskapets egenkapital og ved utstedelse av aksjer som vederlagsaksjer ved erverv av virksomhet innen Selskapets formål. Styret foreslår videre at styret gis en fullmakt til å utstede aksjer til Selskapets ansatte under Selskapets aksjeincentivprogram. Selskapets aksjeincentivprogram omfatter blant annet en tre års opptjeningsperiode for aksjene, der 1/3 av aksjene opptjenes årlig, samt en tegningskurs som tilsvarer eller er høyere enn gjennomsnittlig markedskurs på Selskapets aksjer på den dagen opsjonen utstedes. Programmet inkluderer videre en mekanisme som på bestemte vilkår vil åpne for at Selskapet hever tegningskursen på en årlig basis.	To item 9 Proposal to authorise the Board of Directors to conduct capital increases by way of share issue In order to give the Board of Directors necessary flexibility and possibility to act promptly, the Board of Directors deems it expedient that the general meeting grants the Board of Directors authorizations to carry out share capital increases. The Board of Directors proposes that the general meeting grants the Board of Directors three authorisations to increase the share capital by way of share issue. The first authorization is proposed to be used for necessary strengthening of the Company's equity and for issuing shares as consideration shares in acquisition of businesses within the Company's purpose. Furthermore, the Board of Directors proposes that an authorisation is granted in order to issue shares to the Company's employees under the Company's share incentive share program. The Company's share incentive program includes inter alia a three years vesting period, whereas 1/3 will be vested each year, and a strike price set at or above the average market price of the Company's shares on the day of the issue. Furthermore, the program includes mechanisms which on certain conditions will allow the Company to increase the strike price on a yearly basis.

Den siste styrefullmakten foreslås gitt for å utstede aksjer til Prevail Energy Holdings Ltd. Selskapet har i forbindelse med overtakelsen av Prevail Energy Congo Limited inngått en avtale med Prevail Energy Holdings Ltd som gir Prevail Energy Holdings Ltd en rett til aksjer i Selskapet dersom gitte produksjonsmål innfris. For å oppfylle sine forpliktelser etter avtalen foreslår styret derfor at generalforsamlingen vedtar å utstede en fullmakt til styret til å utstede aksjer til Prevail Energy Holdings Ltd. Fullmakten til å utstede aksjer til Prevail Energy Holdings Ltd. er en videreføring av en av de gjeldende styrefullmaktene som ble gitt av generalforsamlingen 12. august 2010, da denne fullmakten utløper ved Selskapets ordinære generalforsamling 2011. For å ivareta formålet med fullmaktene, foreslår styret at aksjeeiernes fortrinnsrett skal kunne fravikes. Ved vurdering av å gi styret fullmakt til å forhøye aksjekapitalen i Selskapet bør det tas hensyn til Selskapets økonomiske situasjon. Det vises til årsregnskapet og årsrapporten for 2010 for nærmere informasjon om dette og generell informasjon om Selskapet, i tillegg til børsmeldinger offentliggjort under Selskapets ticker gjennom Oslo Børs ASAs nyhetstjeneste www.newsweb.no. Styret foreslår at generalforsamlingen treffer følgende tre vedtak: Vedtak 1: generell styrefullmakt ”Selskapets styre tildeles fullmakt til kapitalforhøyelse, på følgende vilkår: 1. Aksjekapitalen skal, i en eller flere omganger, i alt kunne forhøyes med inntil NOK 34 254 749 ved utstedelse av opp til 23 454 578 nye aksjer i Selskapet. 2. Fullmakten kan benyttes ved nødvendig styrking av Selskapets egenkapital og ved utstedelse av aksjer som vederlagsaksjer ved erverv av virksomhet innen Selskapets formål. 3. Fullmakten skal gjelde til ordinær generalforsamling i 2012, likevel senest til 30. juni 2012.	The last authorisation is proposed granted in order to issue shares to Prevail Energy Holdings Ltd. The Company has, in connection with the acquisition of Prevail Energy Congo Limited, entered into an agreement with Prevail Energy Holdings Ltd pursuant to which Prevail Energy Holdings Ltd has been granted an option to be issued shares in the Company provided that certain production targets are met. In order for the Company to fulfil its obligations pursuant to the agreement, the Board of Directors proposes that the general meeting resolves to grant an authorisation to issue shares to Prevail Energy Holdings Ltd. The authorisation to issue shares to Prevail Energy Holdings Ltd. is a continuance of one of the current Board authorisations granted by the General Meeting 12 August 2010, as this authorisation expires at the Company’s annual general meeting 2011. In order to accommodate the purpose of the authorization, the Board of Directors proposes that the shareholders’ pre-emptive rights may be set aside. When considering granting an authorisation to increase the share capital to the Board of Directors, the Company’s financial condition should be taken into account. Reference is being made to the annual financial statements and the annual report for 2010 for further information on the subject and general information about the Company, in addition to stock exchange notifications published under the Company’s ticker symbol on Oslo Stock Exchange’s news service www.newsweb.no. The Board of Directors proposes that the general meeting makes the following three resolutions: Resolution 1: general Board authorisation “The Company’s Board of Directors is authorised to increase the share capital, on the following conditions: 1. The share capital may, in one or more rounds, be increased by a total of up to NOK 34,254,749 by the issuance of up to 23,454,578 new shares in the Company. 2. The authorisation may be used for necessary strengthening of the Company’s equity and for issuing shares as consideration shares in acquisition of businesses within the Company’s purpose. 3. The authorisation shall be valid until the ordinary general meeting in 2012, but no later than 30 June 2012.
---	--

4. Aksjeeieres fortrinnsrett til tegning av aksjer kan settes til side. 5. Fullmakten omfatter kapitalforhøyelse mot innskudd i andre eiendeler enn penger eller rett til å pådra Selskapet særlig plikter. 6. Styret kan foreta de vedtektsendringer som kapitalforhøyelsen(e) gjør påkrevd. 7. Fullmakten omfatter ikke beslutning om fusjon."	4. The shareholders pre-emption for subscription of shares may be set aside. 5. The authorisation includes the increase of the share capital in return for contributions in kind or the right to incur on the assumptions of special obligations of the Company. 6. The Board is authorised to alter the Articles of Association implied by the share capital increase(s). 7. The authorisation does not include decision on merger."
Vedtak 2: fullmakt til å utstede aksjer under Selskapet incentivprogram "Selskapets styre tildeles fullmakt til kapitalforhøyelse, på følgende vilkår: 1. Aksjekapitalen skal, i en eller flere omganger, i alt kunne forhøyes med inntil NOK 18 255 897,10 ved utstedelse av opp til 12 500 000 nye aksjer i selskapet. 2. Fullmakten kan benyttes til å utstede aksjer til selskapets ansatte under selskapets incentivprogram. 3. Fullmakten skal gjelde til ordinær generalforsamling i 2012, likevel senest til 30. juni 2012. 4. Aksjeeieres fortrinnsrett til tegning av aksjer kan settes til side. 5. Fullmakten omfatter kapitalforhøyelse mot innskudd i andre eiendeler enn penger eller rett til å pådra Selskapet særlig plikter. 6. Styret kan foreta de vedtektsendringer som kapitalforhøyelsen(e) gjør påkrevd. 7. Fullmakten omfatter ikke beslutning om fusjon."	Resolution 2: Board authorisation to issue shares under the Company's incentive program "The Company's Board of Directors is authorised to increase the share capital, on the following conditions: 1. The share capital may, in one or more rounds, be increased by a total of up to NOK 18,255,897.10 by the issuance of up to 12,500,000 new shares in the Company. 2. The authorisation may be used to issue shares to the Company's employees under the Company's incentive program. 3. The authorisation shall be valid until the ordinary general meeting in 2012, but no later than 30 June 2012. 4. The shareholders pre-emption for subscription of shares may be set aside. 5. The authorisation includes the increase of the share capital in return for contributions in kind or the right to incur on the assumptions of special obligations of the Company. 6. The Board is authorised to alter the Articles of Association implied by the share capital increase(s). 7. The authorisation does not include decision on merger."
Vedtak 3: fullmakt til å utstede nye aksjer til Prevail Energy Holdings Ltd "Selskapets styre tildeles fullmakt til kapitalforhøyelse, på følgende vilkår:	Resolution 3: Board authorisation to issue shares to Prevail Energy Holdings Ltd "The Company's Board of Directors is authorised to increase the share capital, on the following conditions:

1. Aksjekapitalen skal, i en eller flere omganger, i alt kunne forhøyes med inntil NOK 6 371 927,33 ved utstedelse av opp til 4 362 924 nye aksjer i selskapet. 2. Fullmakten kan benyttes til å utstede aksjer til Prevail Energy Holdings Ltd. 3. Fullmakten skal gjelde til ordinær generalforsamling i 2012, likevel senest til 30. juni 2012. 4. Aksjeeieres fortrinnsrett til tegning av aksjer kan settes til side. 5. Fullmakten omfatter kapitalforhøyelse mot innskudd i andre eiendeler enn penger eller rett til å pådra Selskapet særlig plikter. 6. Styret kan foreta de vedtektsendringer som kapitalforhøyelsen(e) gjør påkrevd. 7. Fullmakten omfatter ikke beslutning om fusjon." * * * Ingen andre saker foreligger til behandling.	1. The share capital may, in one or more rounds, be increased by a total of up to NOK 6,371,927.33 by the issuance of up to 4,362,924 new shares in the Company. 2. The authorisation may be used to issue shares to Prevail Energy Holdings Ltd. 3. The authorisation shall be valid until the ordinary general meeting in 2012, but no later than 30 June 2012. 4. The shareholders pre-emption for subscription of shares may be set aside. 5. The authorisation includes the increase of the share capital in return for contributions in kind or the right to incur on the assumptions of special obligations of the Company. 6. The Board is authorised to alter the Articles of Association implied by the share capital increase(s). 7. The authorisation does not include decision on merger." * * * No other matters are on the agenda.
--	---

Vedlegg/Appendix 1

**MØTESEDDEL OG FULLMAKTSSKJEMA
FOR
ORDINÆR GENERALFORSAMLING 13. MAI 2011**

Ordinær generalforsamling i Panoro Energy ASA avholdes 13. mai 2011 kl 10:00 i Shippingklubben, Haakon VII's gt 1, Oslo.

Varsel om at De vil delta i generalforsamlingen kan gis på denne møteseddel. Seddelen må være Nordea Bank Norge ASA i hende **senest 8. mai 2011**. Adresse: Nordea Bank Norge ASA, Issuer Services, Postboks 1166 Sentrum, 0107 Oslo. Telefaks: 22 48 63 49.

Undertegnede vil møte i Ordinær generalforsamling i Panoro Energy ASA 13. mai 2011 og

- ☐ Avgi stemme for mine/våre aksjer
- ☐ Avgi stemme for aksjer ifølge vedlagte fullmakt(er)

Hvis De selv ikke møter i generalforsamlingen, kan De møte ved fullmektig. De kan da benytte dette fullmaktskjema. Skjemaet må være Nordea Bank Norge ASA i hende senest 8. mai 2011.

Adresse: Nordea Bank Norge ASA, Issuer Services, Postboks 1166 Sentrum, 0107 Oslo. Telefaks: 22 48 63 49. Innen samme frist kan fullmakten også meldes elektronisk til e-postadresse: issuerservices.no@nordea.com.

Undertegnede aksjonær i Panoro Energy ASA gir herved:

- ☐ Generalforsamlingens møteåpner, styreleder Phil Vingoe
- ☐ _____
Navn på fullmektig eller uten navn (in blanco)

fullmakt til å møte og avgi stemme på mine/våre aksjer i Ordinær generalforsamling i Panoro Energy ASA 13. mai 2011. Stemmegivningen skal skje i henhold til instruksjonene nedenfor. Merk at dersom det ikke er krysset av i rubrikkene nedenfor, vil dette anses som en instruks om å stemme "for" forslagene i innkallingen.

Sak:	For	Mot	Avstår
1. Fremleggelse av fortegnelse over møtende aksjonærer og fullmektiger			
2. Valg av møteleder og person til medundertegning av protokollen			
3. Godkjenning av innkalling og dagsorden			
4. Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen for regnskapsåret 2010			
5. Fastsettelse av godtgjørelse til styret			
6. Valg av styremedlem			
7. Godtgjørelse til revisor			
8. Godkjenning av styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte			
9. Forslag om fullmakter til styret til forhøyelse av aksjekapitalen ved nytegning av aksjer			
Vedtak 1: generell styrefullmakt			
Vedtak 2: fullmakt til å utstede aksjer under selskapet incentivprogram			
Vedtak 3: fullmakt til å utstede aksjer til Prevail			

Aksjeeierens navn og adresse: _____

Antall aksjer: _____

Dato/sted

Aksjeeiers underskrift

Vedlegg/Appendix 1

ATTENDANCE SLIP AND PROXY FORM FOR ANNUAL GENERAL MEETING ON 13 MAY 2011

The annual General Meeting in Panoro Energy ASA is to be held on 13 May 2011 at 10:00 hours (CET) at Shippingklubben, Haakon VII's gt 1, Oslo, Norway.

The Attendance slip must be returned to Nordea Bank Norge ASA **no later than 8 May 2011**. Address: Nordea Bank Norge ASA, Issuer Services, P.O.Box 1166 Sentrum, 0107 Oslo, Norway. Telefax + 47 22 48 63 49 or + 47 22 48 49 90.

The undersigned will attend Panoro Energy ASA's annual General Meeting on 13 May 2011 and

- ☐ Vote for my/our shares
- ☐ Vote for other shares in accordance with proxy(ies) enclosed

Shareholders who are unable to attend the annual General Meeting, may execute a proxy in the name of any other person attending the meeting.

The proxy must be returned to Nordea Bank Norge ASA no later than on 8 May 2011.

Address: Nordea Bank Norge ASA, Issuer Services, P.O. Box 1166 Sentrum, 0107 Oslo, Norway. Telefax + 47 22 48 63 49 or + 47 22 48 49 90.

The undersigned shareholder in Panoro Energy ASA hereby authorizes:

- ☐ Chairman of the annual General Meeting, Phil Vingoe
- ☐ Other person (name) _____

to attend and vote on my/our behalf at Panoro Energy ASA's annual General Meeting on 13 May 2011. Please note that a blank vote will be deemed as a vote in favor of the motion.

	For	Against	Abstain
1. Presentation of list of attending shareholders and proxies			
2. Election of chairperson and person to co-sign the minutes			
3. Approval of notice and agenda			
4. Approval of the annual accounts and the annual report for the financial year 2010			
5. Approval of remuneration to the Board of Directors			
6. Election of Board member			
7. Remuneration to the auditor			
8. Approval of the statement by the Board regarding remuneration principles to the Management			
9. Proposal to authorise the Board of Directors to conduct capital increases by way of share issue			
Resolution 1: general Board authorisation			
Resolution 2: Board authorisation to issue shares under the Company's incentive program			
Resolution 3: Board authorisation to issue shares to Prevail			

Shareholder's name and address: _____

Number of shares: _____

Date/ place

Shareholder's signature

PANORO ENERGY ASA
THE BOARD'S DECLARATION ON DETERMINATION OF SALARIES AND OTHER REMUNERATION TO THE EXECUTIVE
MANAGEMENT 2010 AND 2012

1. General

This declaration is prepared by the Board of Directors in Panoro Energy ASA ("**Panoro**") in accordance with the Norwegian Public Limited Liability Companies Act (the "**Act**") section 6-16a for consideration in the annual general meeting 13 May 2011.

The principles that are set out for determination of salaries and other remuneration to the senior executive management in this declaration applied for the financial year 2010 and will apply for the financial year 2012. The annual general meeting in 2012 will review how the principles set out in this declaration have been pursued in 2011 and address the principles with respect to the financial year 2013 in accordance with the Act.

2. The main principles of the Company's remuneration policy for key management personnel

Executive Management salaries in Panoro and group companies shall be determined based on the following main principles:

Management remuneration shall be competitive in the market

Executive management remuneration shall, as a general guideline, be fitted to attract and retain skilled leaders. Salaries (the sum of all salaries and benefits received) should normally be competitive for comparable executive management in similar businesses in the country in which the individual manager resides.

Management remuneration is to be motivational

Executive management remuneration should be structured to motivate managers to strive to achieve improvements in operations and the Company's results. The main element of management salaries shall be the base salary, but emphasis will be placed upon additional variable incentives to motivate the executive management's efforts on behalf of the Company. The variable benefits should be reasonably proportional to the Company's results during the year in question and be subject to an absolute limit. For the variable benefits to provide incentives for additional efforts, the criteria must be linked to factors which the individual manager is able to influence. Panoro aspires to have a salary plan based on solidarity within the group and which encourages efforts that brings results beyond the individual manager's sphere of responsibility. A part of the total remuneration may also be in the form of shares in the Company.

The salary system should be comprehensible and acceptable both internally and outside of Panoro

The salary system shall not be unduly difficult to explain to the general public and should not involve disproportional complexity for the administration.

The salary system should be flexible, allowing adjustments as needs change

To be able to offer competitive salaries, the Company must have a flexible salary system that can accommodate special solutions.

3. Principles regarding benefits that can be offered in addition to base salary

The basis for fixing executive management salaries is the aggregate level of a manager's base salary and other benefits. This level is to be competitive in the marketplace. The base salary should normally be the main element of the manager's salary.

The following refer to the individual benefits which may be granted in addition to the base salary in more detail. Unless specifically mentioned, no special terms, conditions or allocation criteria apply to the benefits mentioned.

3.1 Additional benefits

a) Bonus scheme

The Company may establish a bonus scheme for the executive management. Any such schemes should be reviewed at least annually. Bonus schemes should be tied to the financial performance of Panoro and other factors which the individual manager is able to influence.

b) Options and other types of benefits related to shares or share price trends

The Company may grant, and has granted, the executive management options and other types of benefits related to shares, share quote or price of shares.

c) Pension plans and insurance

The Company shall establish a service pension scheme in accordance with the Norwegian Occupation Pension Act. The executive management will normally also have additional individual pension schemes with an annual cost contribution. The latter should be agreed specifically for each manager and be based on the principles for executive management remuneration as set out herein. For the avoidance of doubt, service pension schemes to employees in affiliate companies which are located in other jurisdictions than Norway, will be established in accordance with the applicable laws in the relevant jurisdictions.

The Company may sign early retirement agreements for executive management.

The Company may compensate the executive management and the manager's family as defined as close associates pursuant to the Norwegian Securities Trading Act section 2-5 no. 1 and 2 for health and life insurance plans in line with standard conditions for executive positions, in addition to mandatory occupational injury insurance required under Norwegian Law.

d) Severance schemes

The Company's Chief Executive Officer ("CEO") should normally have an agreement that takes into account the Company's possible need to ask the CEO to leave immediately if this is considered to be in the Company's best interest. The severance scheme must be attractive enough for the CEO to accept an agreement involving a reduction in protection against dismissal.

Agreements may be signed regarding severance pay for other members of the executive management in order to attend to the Company's needs, at all times, to ensure that the selection of managers is commensurate with the Company's needs. Pursuant to the Norwegian Working Environment Act, such agreements will not have a binding effect on executives other than the CEO.

Severance schemes shall be established so that they are acceptable both internally and externally.

e) Benefits in kind

Executive management may be offered the benefits in kind that are common for comparable positions, e.g. free telephone service, home PC, free broadband service, newspapers, company car/car scheme and parking. No particular limitations apply on the type of benefits in kind that can be agreed.

f) Other benefits

Other variable elements may be used in the remuneration or awarded other special benefits than those mentioned above, provided this is considered expedient for attracting and/or retaining a manager. No special limitations have been placed on the type of benefits in kind that can be agreed.

4. Executive salaries in other Panoro companies

Other companies in the Panoro group are to follow the main principles of the determining executive management as set out in this declaration. Panoro aims at coordinating management remuneration policy and the schemes used for variable benefits throughout the group.

5. Statement on executive salary policy and consequences of agreements on remuneration in previous financial years

The Company was in compliance with these principles in the financial year 2010.

Oslo, 15 April 2011
The Board of Directors of Panoro Energy ASA