

NORECO

Årsrapport 2011





2011

Dette hendte

● Innhold

- | | |
|---------------------------------------|--|
| 4 Historien | 38 Investorinformasjon |
| 5 Viktige høydepunkter i 2011 | 40 Struktur Norecogruppen |
| 8 Nøkkeltallene | 42 Eierstyring og selskapsledelse |
| 9 Våre utforskningsresultater | 51 Styrets beretning 2011 |
| 10 2011 i stort og smått | 61 Styret |
| 12 Administrerende direktør | 65 Resultat |
| 14 Ledelsen | 66 Balanse |
| 16 Strategi | 68 Egenkapitaloversikt |
| 17 Verdier | 70 Kontantstrømoppstilling |
| 18 Lisenskart | 73 Noter |
| 19 Gjennomgang av virksomheten | 130 Revisors beretning |
| 28 Årlig reserverapport | 132 Styret og ledelsens erklæring |
| 33 Helse, miljø og sikkerhet | 133 Ordliste |

Norwegian Energy Company ASA
Verkgata 1A
Postboks 550 Sentrum
4003 Stavanger

www.noreco.com

HISTORIEN

• • •

Etablert i Stavanger 28. januar 2005 av Takla Energy AS, Melberg Invest AS, IKM Gruppen AS og Melberg Partners AS

•

Sikret NOK 550 millioner i privat egenkapital fra HitecVision Private Equity, Lyse Energi, 3i, grunnleggerne og ledelsen i oktober 2005

•

Erfaren ledergruppe og drifts- og teknisk personell med høy kompetanse rekruttert i 2005 og 2006

•

Prekvalifisert som rettighetshaver på norsk kontinentalsokkel i januar 2006

•

Fikk de første lisensene i norske myndigheters tildeling i forhåndsdefinerte områder (TFO) 2005 i januar 2006

•

Første overtakelse av lisenser i februar 2006

•

Prekvalifisert som operatør på norsk kontinentalsokkel i desember 2006

•

Første lisens som operatør tildelt i januar 2007

•

Oppkjøp av 100 % av aksjene i oljeselskapet Altinex ASA i 2007 på Oslo Børs

•

Noreco notert på Oslo Børs 9. november 2007

•

Overtakelse av Talisman Oil Denmark Limited i april 2008

•

Selskapet satte ny rekord for olje- og gassproduksjon i desember 2008 med 16 100 fat

•

Tildelt første lisens på britisk sokkel i januar 2009

•

Tre betydelige funn, Gita, Grosbeak og Gygrid i andre kvartal 2009

• • •

Første plan for utbygging i Norge (Oselvar) godkjent 19. juni 2009
Noreco boret første opererte brønn i Norge i august 2009

•

Noreco feiret femårsjubileum 28. januar 2010

•

Produksjonsstart på Nini Øst i februar 2010

•

Salg av Grosbeak i september 2010

•

Gassfunn på Zidane i august 2010

•

Utbyggingsplan vedtatt for Huntington-feltet i november 2010

•

Tildelt tre lisenser i TFO 2010

•

Tilbudt to lisenser i 21 konsesjonsrunde

•

Einar Gjelsvik utnevnt til ny administrerende direktør i juni 2011

•

Salg av Siri, Brage og Hyme i juli 2011

•

Nytt styre valgt i august 2011

•

Syd Arne og Flyndre solgt i august 2011

•

Lite gassfunn på Cortina i august 2011

•

Salg av Zidane i september 2011

•

Salg av Brynhild i november 2011

•

Tildelt tre lisenser på britisk sokkel

•

Tildelt åtte lisenser i TFO 2011

VIKTIGE HØYDEPUNKT

2011

UTFORSKING

Ett funn (Cortina) • To tørre brønner (Ronaldo, Svaneøgle)

UTBYGGINGER

Utbygging av Oselvar og Huntington i rute for produksjonsstart i 2012

PORTEFØLJEFORVALTNING

Salg av Brage, Hyme, Syd Arne, Siri, Zidane, Brynhild og Flyndre

PRODUKSJON

Produksjon på 3 738 fat oe per dag (fra videreført virksomhet)

ENDRINGER I ORGANISASJONEN

Ny administrerende direktør og nytt styre • Forenklet ledelsesstruktur
20 prosent bemanningsreduksjon

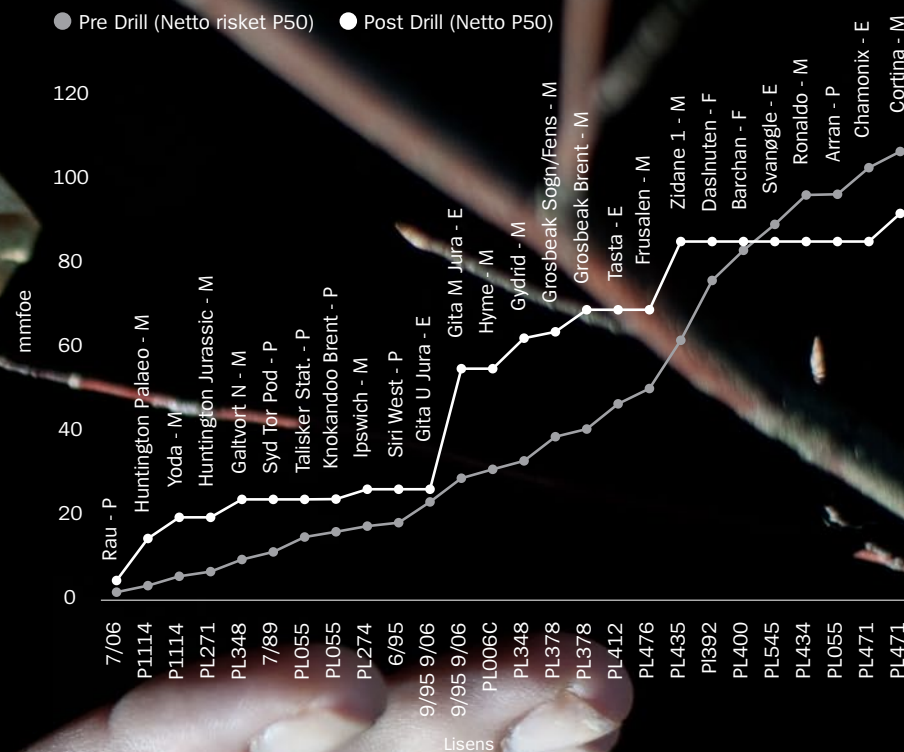
NØKKELTALLENE

til å forstå Noreco

(NOK 1 000)	2009	2010	2011
Resultat			
Videreført virksomhet			
Driftsinntekter	1 546 516	639 542	831 028
EBITDA	284 628	(427 354)	(145 258)
EBIT	(355 098)	(725 508)	(623 614)
Resultat før skatt	(935 872)	(1 169 261)	(1 061 810)
Net result	(367 989)	(434 091)	(867 701)
Netto resultat inkludert avviklet virksomhet	(367 989)	4 525	(859 094)
* Tall for 2009 inkluderer avviklet virksomhet			
Balanse			
Anleggsmidler	9 919 260	9 611 110	7 596 297
Omløpsmidler	1 928 939	3 001 901	2 055 305
Sum aktiva	11 848 199	12 613 011	9 651 601
Egenkapital	3 722 223	3 674 860	3 015 407
Gjeld	8 125 975	8 938 151	6 636 195
Sum egenkapital og gjeld	11 848 199	12 613 011	9 651 601

VÅRE UTFORSKINGSRESULTATER

Netto millioner fat funnet i forhold til forventet



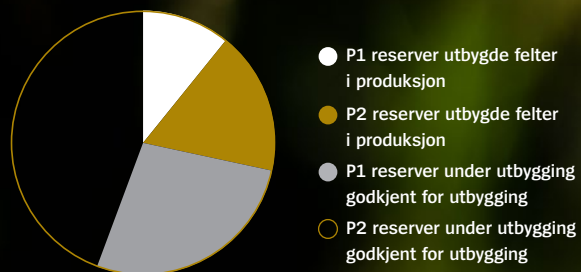
2011 I START

og smått

Fordeling av kvinner og menn:



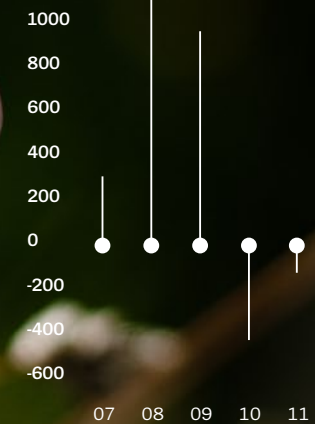
Fordeling av reserver:



Påviste reserver



EBITDA



EBITDA for 07, 08 og 09 inkluderer avviklet virksomhet

KJÆRE AKSJONÆR

Administrerende direktør har ordet

2011 var et utfordrende år for Noreco, og på mange måter et år jeg er glad for å ha lagt bak meg. Samtidig var fjoråret et viktig år, hvor vi gjennomførte en snuoperasjon i selskapet.

Jeg tok over rollen som administrerende direktør i mars 2011, og utviklet en plan for å reposisjonere selskapet som ble fullført i fjerde kvartal. Planen besto av tre områder: Finansielt, operasjonell og organisasjonsmessig.

- Noreco var for strukket finansielt, og en viktig del av reposisjoneringsplanen var å forbedre den finansielle stillingen. Initiativer omfattet salg av eiendeler for 2 milliarder kroner, en reduksjon av investeringsforpliktelser på 2 milliarder kroner, og gjeldsreduksjon på 1 milliard kroner.
- På den operasjonelle plan ble usikkerhet forbundet med de viktigste produksjons- og utbyggingseiendeler løst. Noreco besluttet å fortsette som eier i Oselvar, og vår utforskningsstrategi ble fokusert på muligheter med stort verdiskapningspotensiale.
- Et nytt og redusert lederteam ble etablert, organisasjonen ble strømlinjeformet, og administrasjonskostnader ble redusert med 20 prosent.

Jeg er veldig stolt av organisasjonen som fullførte denne snuoperasjonen, som har gitt Noreco en god plattform for videre verdiskaping. I 2012 er planen å tredoble oljeproduksjonen med oppstart av nye felter, og vi vil utføre det mest omfattende utforskningsprogrammet i selskapets historie.

I året som gikk ble verdiskapingspotensialet til olje- og gassindustrien i Nordsjø-regionen demonstrert gjennom flere vellykkede utforskningsbrønner. Noreco er veldig godt posisjonert for å delta i verdiskapingen i dette området i 2012 og videre. Noreco har en omfattende og god portefølje av utforskningsmuligheter, et dyktig team, det ypperste innen verktøyer og prosesser, og et av de mest aktive utforskningsprogrammene.

Etter et år med reposisjonering ser jeg fram til å utføre våre verdiskapende aktiviteter, og til å lede Noreco til en posisjon som et ledende, uavhengig olje- og gasselskap i Nordsjø-regionen.

Beste hilsener

Einar Gjelsvik
Administrerende direktør, Noreco



LEDERGRUPPEN

2011



Einar Gjelsvik (39)
Stavanger
Administrerende direktør

Ansatt i Noreco siden januar 2006. Har 14 års erfaring fra norsk og internasjonal olje- og gassvirksomhet. Han har hatt ulike stillinger i BP, blant annet som ingeniør, forretningsutvikler og leder for forretningsplanlegging og resultatstyring. Har en mastergrad i administrasjon og strategisk ledelse samt i kjemi og graden CFA (Chartered Financial Analyst).



Ørjan Gjerde (42)
Stavanger
Finansdirektør

Ørjan Gjerde begynte i Noreco i mars 2012, og har mer enn femten års erfaring som finansdirektør, blant annet fra IKM Gruppen AS, Proserv Group AS og Skanem AS. Har utstrakt erfaring med finansiell og operasjonell restrukturering, strategi- og forretningsutvikling, oppkjøp og nyetableringer, samt styrearbeid som styremedlem i bl.a. IKM Gruppen AS, Rig Management Norway AS, Wellcon AS (-leder) og Cyviz AS (-leder og co-founder). Gjerde er utdannet statsautorisert revisor fra NHH i -95.



Ellen Sandra Bratland (51)
Stavanger
Direktør for drift og HMS

Bratland ble ansatt i Noreco i 2008. Hun er utdannet sivilingeniør i kjemi fra NTNU i Trondheim og har en mastergrad fra University of Idaho. Hun begynte i Statoil i 1986, var i Shell fra 1989–2008, og har erfaring fra prosessindustri, operasjon, HMS og forretningsutvikling.



Kjetil Bakken (40)
Oslo
Direktør for investorkontakt

Bakken har arbeidet for Noreco siden 2009. Han har vært partner og aksjeanalytiker i Fondsfinans, og har tidligere hatt stillinger i Norsk Hydro innen investor relations og økonomisk analyse. Bakken er utdannet Siviløkonom og MBA Finans fra Norges Handelshøyskole.



Lars Fosvold (50)
Stavanger
Direktør for leteaktiviteter

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



John Bogen (55)
Stavanger
Direktør for forretningsutvikling

Bogen har vært ansatt i Noreco siden februar 2008, og er utdannet sivilingeniør fra NTNU med hovedfagsområdet industriell økonomi. Mer enn 30 års erfaring innen olje og gass fra bl.a. Phillips Petroleum og BP. Har hatt en rekke stillinger innen driftsoptimalisering, kjøp og salg av gass, organisasjonsutvikling, kommersielle tjenester/forhandlinger og forretningsutvikling.

STRATEGI

Hvordan vi vil oppfylle vår visjon

Norecos visjon er å bygge et ledende uavhengig olje- og gasselskap i Nordsjø-regionen.

Noreco vil skape betydelig verdi fra utforsking. Selskapet foretar en aktiv forvaltning av utforskingss porteføljen for å velge brønner med betydelig verdiskapingspotensiale for selskapet.

Noreco mener det har en verdi å være en del av hele verdikjeden på oppstrøms-siden. Derfor er forretningsmodellen å reinvestere overskuddet fra produksjonen i å utvikle selskapet gjennom leteaktivitet, utbygging og oppkjøp.

Selskapets geografiske fokus er Norge, Storbritannia og Danmark. I disse områdene har Noreco kompetanse, letepotensialet er betydelig og infrastrukturen er på plass.

Noreco investerer i kapasitet for å vokse ytterligere, og vil fortsette å rekruttere høytmotiverte olje- og gass-medarbeidere som vil delta i selskapets verdiskapning.

Skape verdi gjennom utforsking

Øke verdi gjennom utvikling og salg

Optimalisere verdiskapning fra produserende felt

VERDIER

Noreco er mer enn en samling av mennesker og eiendeler; vi har et sett med overbevisninger om hvordan vi vil oppføre oss, og hva som er viktig for oss. Dette er verdiene som representerer oss og det vi står for.

Hver og en av oss er ansvarlige for å leve ut verdiene, og dette gir oss fordelene av en positiv atmosfære der alle føler seg respektert og verdsatt.

Mot

Vi har mot nok til å følge vår visjon og leve ut verdiene våre

Respekt

Vår kultur er bygget på tillit og fostrer åpen og ærlig kommunikasjon, der individets mening blir sett og verdsatt

Profesjonell

Vi oppnår enestående resultater gjennom å produktivt bruke våre evner og erfaring til å levere det vi lover

Innovasjon

Vår kultur utfordrer kreativitet og innovasjon gjennom samarbeid, der bidrag fra hver enkelt har betydning

Utfordring

Vi griper sjansen til å konstant bli utfordret til å forbedre våre resultater og prestasjoner. Dette muliggjør en kultur der lag og individ utmerker seg

LISENSPORTEFØLJE

-  NORECO operatør
-  NORECO partner
-  Produksjonslisens
-  Funn
-  Utforsningslisens



GJENNOMGANG AV VIRKSOMHETEN

PRODUKSJON

Noreco har for tiden fem produserende felt, med en typisk daglig produksjon på omkring 3.000–4.000 fat. Fire av feltene ligger i Danmark, og ett ligger i Norge.

Nini Øst

Nini Øst-feltet ligger i den danske delen av Nordsjøen, om lag sju kilometer øst for den produserende Nini -plattformen. DONG Energy er operatør.

Nini Øst består av en ubemannet brønnhode-plattform som er koblet til Nini-plattformen som igjen er koblet til Siri-plattformen.

Nini Øst-plattformen ble installert i juli 2009, og første fase av produksjonsboringen ble fullført i desember 2009. Feltet startet produksjon 24. februar 2010 med to olje-produksjonsbrønner og en vanninjeksjons-brønn. For å gi ytterligere støtte til produksjons-uttaket ble det boret en ny vanninjektor,

NB-4 som ble boret og komplettert i første kvartal 2011. Injeksjonen kom i gang tidlig i april 2011.

Nini Øst feltet produserte i gjennomsnitt 6.900 fat oljeekvivalenter per dag brutto i 2011. Reservoarets ytelse var bedre enn forventet, men lav regularitet på vertsplatt-formen Siri grunnet dårlig vær og lekkasje i stigerør dro produksjonen i motsatt retning.

Nini

Oljefeltet Nini ligger i den danske delen av Nordsjøen, 32 km nordøst for Siri-feltet, og DONG Energy er operatør.

Nini-feltet ble påvist i 2000, og produksjonen startet i august 2003. Feltet er utbygd med en ubemannet plattform som satellitt til Siri-plattformen.

Nini består av tre reservoarer, som produ-seres med vanninjeksjon som trykkstøtte og med gassløft til produksjonsbrønnene. Injeksjonsvannet leveres via rørledning



Nini Øst: Noreco 30 %



Nini: Noreco 30 %

fra Siri, og en høytrykksledning leverer løftegass til produksjonsbrønnene.

Produksjonen fra Nini ble i 2011 negativt påvirket av de nevnte regularitetsproblemer på Siri plattformen, og feltet produserte i gjennomsnitt 2.008 fat oljeekvivalenter per dag brutto i 2011.

Cecilie

Cecilie-feltet ligger i den danske delen av Nordsjøen og ble oppdaget i 2000. Produksjonen startet i 2003, med DONG Energy som operatør.

Cecilie-feltet er en satellitt for Siri-plattformen, som leverer injeksjonsvann, løftegass, prosessering, lagring og eksporttjenester til Cecilie-feltet. Ceciliefeltet består av de to reservoarene Cecilie og Connie.

I likhet med sine søsterfelt opplevde også Ceciliefeltet ustabil produksjon i 2011 som følge av de nevnte forhold på Siri-plattformen, og feltet produserte i gjennomsnitt 680 fat oljeekvivalenter per dag brutto i 2011.



Cecilie: Noreco 61 %



Lulita: Noreco 28,20 %

Lulita

Olje- og gassfeltet Lulita ligger i den danske delen av Nordsjøen og ble oppdaget i 1992.

Reservoaret ligger i sandstein av midtre jura alder og er bygd ut med to langtrekkende brønner fra Haraldplattformen. Etter prosessering på Harald fraktes olje/kondensat til Gorm via Tyra Øst. Gassen eksporteres til Tyra Øst via en egen rørledning. Maersk Oil & Gas er operatør på feltet.

En multiklient seismisk datainnsamling ble utført over Lulita i andre kvartal 2011. Dette nye datasettet vil forbedre den seismiske avbildningen over strukturen og vil således være verdifullt i arbeidet med å identifisere mulige områder for gjenværende hydrokarboner.

Produksjonen fra Lulita i 2010 var stabil, med unntak for planlagte vedlikeholds og oppgraderingsaktiviteter på vertsplattformen Harald som følge av tilkoblingen av subsea-feltet Trym på norsk side av grensen.

Lulita produserte i gjennomsnitt 987 fat oljeekvivalenter per dag brutto i 2011.

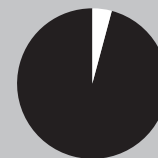
Enoch

Enoch-feltet ligger i den norske delen av Nordsjøen og ble satt i drift i mai 2007.

Feltet strekker seg over grensen mellom Norge og Storbritannia, og Talisman er operatør på dette unitiserte feltet. Enoch er utbygd med én enkelt brønn med undersjøisk tilbakeknytting til Brae A-plattformen på britisk sokkel. Produsert olje transporteres i Forties-rørsystemet til Cruden Bay i Skottland, og gass leveres og selges på Brae-plattformen.

Vannproduksjonen har begynt å øke, men produksjonen fra Enoch-reservoaret er fortsatt god. Produksjonsregulariteten i 2011 har vært dårligere enn planen som følge av tekniske problemer på vertsplattformen og perioder med redusert gassløftkapasitet.

Enoch-feltet produserte i snitt 2.443 fat oljeekvivalenter per dag brutto i 2011.



Enoch: Noreco 4,36 %



Huntington: Noreco 20 %

UTBYGGINGER

Noreco deltar for tiden i to feltutbygginger, begge med forventet produksjonsstart i 2012, som vil mer enn tredoble selskapets produksjon når begge feltene er kommet i gang.

Huntington

Huntington-feltet ligger i den sentrale delen av britisk side av Nordsjøen, og E.ON Ruhrgas er operatør.

Det er gjort tre funn i tre horisonter i lisensen, Fortiesformasjonen, Fulmarformasjonen og Skagerrak formasjonen.

I 2010 vedtok partnerskapet å bygge ut Huntington Forties med et flytende produksjonsskip (FPSO), og en leiekontrakt ble inngått med Sevan Marine for leie av Sevan Voyageur. Leieavtalen gjelder for en initiell periode på fem år, med mulighet for forlengelse. Undervanns produksjonsbrønner skal kobles til skipet, der oljen vil bli stabilisert og lagret. Produksjonsvann vil bli injisert i reservoaret for trykkstøtte. Oljen skal eksporteres fra feltet med bøyelastere og gassen vil bli eksportert gjennom gassrørledningen CATS.

Utbyggingen av Huntington-feltet hadde betydelig fremdrift gjennom 2011. To av produksjonsbrønnene ble ferdigstilt og mesteparten av undervanns infrastrukturen ble installert. Prosjektet ble imidlertid kraftig påvirket av de finansielle problemene Sevan Marine gikk igjennom, som til slutt ble løst med at Teekay blant annet kjøper Voyageur fra Sevan Marine. Denne prosessen førte til forsinkelser i ombyggingen av Voyageur og dermed også produksjonsstart på feltet som nå er forventet i løpet av andre halvdel av 2012.

Huntington lisensen omfatter også funnene i reservoarene av jura- (Fulmar-formasjonen) og trias-alder. Ved å tilknytte ytterligere ressurser til FPSO'en, kan man forlenge levetiden for produksjonen og øke utvinningen fra Huntington Forties.

Oselvar
Oselvar-feltet ble funnet i 1991 og ligger sør i den norske delen av Nordsjøen, i nærheten av produserende oljefelt som Ula, Gyda og Blane. Operatør er DONG Energy.

Plan for Utbygging og Drift for Oselvar-feltet ble godkjent av myndighetene i juni 2009, og utbyggingen nærmer seg nå ferdigstillelse.

Feltet bygges ut med tre produksjonsbrønner som bores fra en firedelt under-sjøisk brønnramme, med tilknytning via en flerfaset rørledning til Ula-plattformen for prosessering. Oljen skal eksporteres gjennom Ulaplattformen, mens gassen skal injiseres til Ulareservoaret for å øke utvinningen.

Fremdriften for Oselvar-utbyggingen var god i 2011. Boringen ble påbegynt og det meste av subsea-utstyret samt rørledningen til Ula ble installert. Prosessmodulen for Oselvar ble ferdigstilt og løftet om bord på Ulaplattformen for integrasjon. Produksjonsstart for Oselvar er derfor nå ventet i løpet av første halvår 2012.

Ipswich
Oselvar-lisensen omfatter også Ipswich-funnet, rundt 10 km sør for Oselvar. En tolkning av re-prosessert seismisk data er nå underveis, og vil forbedre forståelsen av størrelsen på funnet og kartlegge et mulig oppsidepotensiale. Gitt et positivt utfall av denne studien, vil det bli lagt planer for videre boring.

FUNN

Noreco har rundt 100 millioner fat i betingede ressurser, som er avhengige av utbygningsplaner eller videre utforskning. Omtrent en kvart av disse er lokalisert i de produserende feltene Lulita og Cecilie, og utbyggingen av Huntington og Oselvar. Noen av de andre funnene er beskrevet under. Noreco gjorde et nytt funn i 2011 – Cortina – som er beskrevet i utforskningsseksjonen.

Gita/Maja (9/06 og 9/95)

I 2007 inngikk Noreco en avtale med Chevron Denmark om å kjøpe seg inn i lisensene 9/06 og 9/95. Operatør for Gita-/Maja-lisensene er Maersk Oil & Gas.

På Gita-funnet i Danmark (Noreco 12 prosent) ble den seismiske reproseseringskampanjen som begynte i 2010 ferdigstilt i første halvdel av 2011. Re-tolkningen i 2011 bekreftet tolkningen av midtjura funnet, og førte til en bedre definisjon av prospektiviteten i øvre jura. Arbeidet med prospektiviteten i øvre jura vil fortsette inn i 2012. Etter at danske myndigheter godkjente en søknad om utsettelse for Maja lisensen, har begge lisensene nå frist i mai 2012 til å ta en

beslutning om boring eller ikke. Norecos primære mål er å få besluttet en avgrensningsbønn på midtjura-funnet.

Amalie (7/86)

Amalie-funnet (Noreco 29,9 prosent) ligger 20 km nordøst for Syd Arne-feltet, i den danske delen av Nordsjøen, og ble påvist i 1991.

Etter at Amalie ble funnet er det påvist flere gassfelt i området, inkludert Gita og Svane, som gir grunnlag for en mulig områdeutbygging av ressursene i form av et selvstendig utbyggingskonsept eller tilknytning til eksisterende infrastruktur som for eksempel Syd Arne- eller Harald-feltet.

En betinget feltutbyggingsplan ble sendt til de danske energimyndighetene i desember 2001. Utbyggingen er utsatt i påvente av en økonomisk bærekraftig plan med tanke på teknologi og eksport-løsninger. Kommende avgrensningsboring på de nærliggende gassfunnene Svane og Gita/Maja kan bidra til å utløse potensialet i Amalie. I mellomtiden har lisensen i løpet av 2011 oppdatert og revidert forståelsen av reservoaret.



Oselvar: Noreco 15 %



Ipswich: Noreco 15 %



Gita/Maja: Noreco 12 %



Amalie: Noreco 29,90 %

Sørøst Tor PL006C

Lisens PL006C (Noreco 15 prosent) ligger sør i den norske delen av Nordsjøen, der det er påvist kalksteinreservoarer i flere enorme oljefelt, som Ekofisk og Valhall. Funnet ligger i en strukturell felle. Ytterligere avgrensingsboring er nødvendig for å avgrense reservoaret og definere reservebasen bedre for utbygging.

UTFORSKING

Noreco har gjennom syv år bygget en stor portefølje med utforskingmuligheter i Norge, Storbritannia og Danmark. I løpet av 2011 ble fire av disse mulighetene testet med letebrønner. I året som kommer er planen å bore mer enn dobbelt så mange brønner.

UTFORSKINGSRESULTATER

Det ble boret tre utforskningsbrønner i 2011, med et forventet netto risikoustert volum på 23,5 millioner fat oljeekvivalenter.

Den første utforskningsbrønnen i 2011, brønn 17/6-1, ble boret på Svanøgle-prospektet i lisens PL545 som ble tildelt i TFO 2009. Brønnen ble fullført tidlig i februar. Noreco hadde en eierandel på 50 prosent i lisensen, og var operatør. Brønnen nådde en total dybde på 3.065 meter. Hovedmålet var Sandnes og Bryne-formasjonene av midt-jura alder. Det ble påtruffet olje i et fem meters sandsteinslag av lav reservoarkvalitet i Sandnes-formasjonen, og trykkmålinger indikerer en mulig oljesøyle på 45 meter. Et vannbærende lag med sandstein av

god reservoarkvalitet ble påtruffet dypere i Bryneformasjonen. Brønnen ble ikke testet, men data ble innhentet. Utvinnbare ressurser er foreløpig anslått til mellom 0,05 og 1 million standard kubikkmeter olje. Funnet er følgelig ikke av kommersiell interesse.

Den andre utforskningsbrønnen, 6507/8-8, ble boret på Ronaldo-prospektet i lisens PL434. Noreco tilegnet seg lisensen gjennom en kommersiell avtale med E.ON Ruhrgas. Prospektet var lokalisert i Norskehavet, syv kilometer sørøst for Heidrun feltet. Målet med brønnen var å påvise hydrokarboner i lavere jura reservoarbergarter (Tilje og Åre formasjonene). Brønnen påviste reservoarbergarter av forventet tykkelse og god kvalitet i Tilje og Åre formasjonene, men reservoaret inneholdt ikke hydrokarboner. Datainnsamling og prøvetaking ble utført, og brønnen ble deretter plugget og forlatt.

I september 2011 deltok Noreco i boringen av utforskningsbrønn 6407/5-2S i lisens PL471. Brønnen var lokalisert omtrent 30 kilometer nordvest for Draugen-feltet, og var designet for å påvise hydrokarboner i to reservoarintervaller; Fangstgruppen av mellomjura alder (Cortina-prospektet), og den

overliggende Lysing-formasjonen av kritt alder (Chamonix-prospektet). Lysing-formasjonen viste seg å være av dårlig reservoarkvalitet, mens formasjonene Rogn og Garn i Fangst-gruppen var gassbærende. En 40 meters gasskolonne ble påvist, og selv om brønndataene ikke ble formasjonstestet, ble et omfattende datainnhentingsprogram utført, som gir partnerne tilstrekkelig informasjon til å evaluere kommersialiteten av Cortina-funnet og andre lignende utforskningsmål i lisensen.



Sørøst Tor: Noreco 15 %

SEISMISKE INNSAMLINGS- KAMPANJER OG REPROSSESSERING

I 2011 har Noreco fortsatt med å modne sin utforsningsportefølje gjennom et omfattende teknisk program av seismisk aktivitet, som inkluderer reprosessering av eksisterende seismikk med mål å forbedre kvaliteten på dataene, og kjøp av ny seismikk i områder der eksisterende datasett er ufullstendige og av dårlig kvalitet. Følgende liste er et sammendrag av seismisk aktivitet i 2011:

- **PL360** – Statoil-operert 3D innsamling av PGS. Fullført november 2011
- **PL563** – Lundin-operert 3D innsamling av Fugro som del av en omfattende seismisk innsamling som ble initiert i 2010, men som ble avbrutt i november 2010 grunnet dårlige værforhold
- **PL591** – multiklient innsamling av omkring 3 500 kvadratkilometer 3D data av PGS, fullført august 2011
- **PL599** – multiklient innsamling av 2D seismisk data av MCG. Datainnsamlingen ble stoppet etter omlag 90 prosent innsamling av planlagt data, og ble fullført i oktober 2011
- **PL606** – multiklient innsamling av 3D seismisk data av Fugro, over 5 000 kvadratkilometer innsamlet, fullført i slutten av september 2011
- **UK kvadrant 14** – multiklient innsamling av 3D seismisk data av PGS, fullført i september 2011
- **PL411** – multiklient innsamling av EM (elektromagnetisk) data av Petromarker, fullført i august 2011

ENDRINGER I UTFORSKINGS- PORTEFØLJEN

Noreco foretok gjennom 2011 flere borebeslutninger. I tillegg ble flere utforskinglisenser avhendet. Denne listen er et sammendrag av de viktigste porteføljusteringene i 2011.

- **PL348 og PL348B:** Solgt til Core Energy, inkluderer Hyme utviklingen, Galtvort funnet og utforsking prospekter
- **PL412:** Tilbakelevert
- **PL435:** Solgt til OMV, inkluderer Zidane 1-funnet og Zidane 2 utforsking-prospektet
- **PL451:** Tilbakelevert
- **PL455:** Norecos eierandel overført til Lotos
- **PL476:** Tilbakelevert
- **PL540:** Tilbakelevert
- **UK P1645:** Tilbakelevert
- **UK P1660:** Tilbakelevert

Da TFO tildelingen i januar 2011 ble annonsert, ble Noreco tilbudt tre lisenser, hvorav to var utvidelser av de eksisterende lisensene PL348 og PL360. Den tredje tildelingen var en 40 prosent eierandel i lisens PL591, som dekker blokkene 6507/8, 9 og 11. Spring Energy er operatør med den resterende eierandelen på 60 prosent. Arbeidsprogrammet lisensen er forpliktet til var å kjøpe og reprocessere eksisterende 3D seismikk og utføre geologiske studer.

Den 1. februar ble 2/05 lisensgruppen i Danmark tildelt en ny lisens, 1/11, rett vest for den originale 2/05-lisensen i området. Noreco er operatør og har en eierandel på 47 prosent i begge lisensene. De andre partnerne i lisensen er Elko Energy med 33 prosent og det Danske Nordsøfond med 20 prosent.

Lisensperioden er på seks år og inneholder en forpliktelse til å bore en utforsking-brønn innen to år. Partnerskapet har allerede valgt den spesifikke brønnlokasjonen, og borer brønnen i første kvartal 2012 på Luna-prospektet.

Den 15. april fikk Noreco to lisenser tildelt i den 21. lisensrunden på norsk kontinentalsokkel, som inkluderte en 40 prosent eierandel i lisens PL606 lokalisert i Barentshavet (operatør OMV), og en 20 prosent eierandel i lisens PL599 (operatør BG Norge), lokalisert i en del av Norskehavet hvor Noreco allerede har en sterk arealposisjon.

FORRETNINGSUTVIKLING

En rekke produserende felt og utbygginger ble solgt i 2011 for å forbedre selskapets finansielle stilling og lage et fundament for fremtidig vekst.

Norecos 12,3 prosent andel i Brage-feltet og 17,5 prosent andel i Hyme-utbyggingen ble solgt til Core Energy for 85 millioner dollar. Effektiv dato var 1. januar 2011.

Norecos 6,56 prosent andel i Syd Arne-feltet ble solgt til Hess, DONG Energy og Danoil i henhold til deres respektive forkjøpsrettigheter i dansk lisens 7/89. Prisen var 200 millioner dollar (1.100 millioner kroner). Effektiv dato var 1. januar 2011.

Noreco sin 50 prosent andel i Siri-feltet ble solgt til DONG for 13 millioner dollar (76 millioner kroner). I tillegg er Noreco fritatt fra alle betalinger av Siri Permanent Solution prosjektet. Selskapet beholder også visse skattebalanser ved over-

dragelsestidspunktet samt rett til alle forsikringsutbetalinger forårsaket av caissonproblemet. Effektiv dato var 1. juli 2011.

Norecos 13,3 prosent andel i Flyndre Paleocenutbyggingen ble solgt til Maersk for 19 millioner kroner. Effektiv dato var 1. januar 2011.

Norecos 20 prosent andel i Brynhild-utbyggingen ble solgt til Lundin for 2,4 millioner dollar (14 millioner kroner). Effektiv dato var 1. januar 2011.

Norecos 20 prosent andel i PL435 Zidane-funnet ble solgt til OMV for 180 millioner kroner samt en rett til ytterligere kompensasjon ved godkjenning av Plan for Utbygging og Drift dersom det gjennom et funn på Zidane-2 blir påvist kommersielt utvinnbare hydrokarboner utover nærmere angitte volumer. Effektiv dato var 1. januar 2011.

ÅRLIG RESERVERAPPORT

2011

Norecos reserveklassifisering er basert på styringssystemet for petroleumsressurser (SPE-PRMS) utgitt av SPE, WPC, AAPG og SPEE i 2007. Systemet er et anerkjent ressursklassifiseringssystem i samsvar med Børssirkulære 9/2009: "Opptakskrav og informasjonsplikter for olje- og naturgasselskaper".

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

Du finner ytterligere informasjon om ressursklassifiseringssystemet her: <http://www.spe.org/industry/reserves/prms.php>

RESERVER

I tråd med SPE-PRMS standarden rapporterer Noreco sine egne reserve-estimer i dette dokumentet. Beregning av økonomisk levetid er utført basert på terminmarkedspris for olje per utgangen av 2011, samt selskapets beste antagelser om fremtidige driftskostnader.

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

Noreco solgte Brage og Syd-Arne feltene med effektiv dato 01.01.2011, og Siri og Stine feltene med effektiv dato 01.07.2011. Disse transaksjonene representerer en reduksjon av 2P reserver på mer enn 20 millioner foe.

Per 31.12.2011 har Noreco reserver fra syv felter. Videre informasjon om feltene er tilgjengelig på Norecos hjemmeside www.noreco.com, og i selskapets årsrapport.

Norecos reserveoversikt fremgår av tabell 1 og 2. Inndelingen samsvarer med Børssirkulære 9/2009 vedlegg III, og reservekategoriene for SPEs ressursklassifiseringssystem er angitt i parentes.

Tabell 1: Norecos reserver per felt

Utbygde ressurser (i produksjon) per 31.12.2011

	1P					2P				
	Væske (mill. fat)	Gass (mrd. kub.fot)	mill. fat oljeekv.	Andel %	Netto mill. fat oljeekv.	Væske (mill. fat)	Gass (mrd. kub.fot)	mill. fat oljeekv.	Andel %	Netto mill. fat oljeekv.
Nini	2,9	-	2,9	30	0,9	4,1	-	4,1	30	1,2
Nini Øst	7,0	-	7,0	30	2,1	10,7	-	10,7	30	3,2
Cecilie	0,8	-	0,8	61	0,5	1,9	-	1,9	61	1,2
Lulita	0,9	3,4	1,5	28,2	0,4	1,6	5,9	2,6	28,2	0,7
Enoch	1,8	-	1,8	4,36	0,1	2,7	-	2,7	4,36	0,1
Totalt					4,0					6,4

Under utbygging (godkjent for utbygging) per 31.12.2011

	1P					2P				
	Væske (mill. fat)	Gass (mrd. kub.fot)	mill. fat oljeekv.	Andel %	Netto mill. fat oljeekv.	Væske (mill. fat)	Gass (mrd. kub.fot)	mill. fat oljeekv.	Andel %	Netto mill. fat oljeekv.
Oselvar	16,	95,5	34,0	15	5,1	24,8	159,6	53,3	15	8,0
Huntington	23,2	11,1	25,2	20	5,0	38,5	20,4	42,1	20	8,4
Total					10,1					16,4

Ikke-utbygde ressurser (utbyggingsberettiget) per 31.12.2011

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

Totale reserver per 31.12.2011

	1P					2P				
	Væske (mill. fat)	Gass (mrd. kub.fot)	mill. fat oljeekv.	Andel %	Netto mill. fat oljeekv.	Væske (mill. fat)	Gass (mrd. kub.fot)	mill. fat oljeekv.	Andel %	Netto mill. fat oljeekv.
Nini	2,9	-	2,9	30	0,9	4,1	-	4,1	30	1,2
Nini Øst	7,0	-	7,0	30	2,1	10,7	-	10,7	30	3,2
Cecilie	0,8	-	0,8	61	0,5	1,9	-	1,9	61	1,2
Lulita	0,9	3,4	1,5	28,2	0,4	1,6	5,9	2,6	28,2	0,7
Enoch	1,8	-	1,8	4,36	0,1	2,7	-	2,7	4,36	0,1
Oselvar	16,9	95,5	34,0	15	5,1	24,8	159,6	53,3	15	8,0
Huntington	23,2	11,1	25,2	20	5,0	38,5	20,4	42,1	20	8,4
Totalt					14,1					22,9

Tabell 2: Reserveutvikling

Utbygging av reserver

	Utbygde ressurser (i produksjon)		Under utbygging (godkjent for utbygging)		Ikke-utbygde ressurser (utbyggingsberettiget)		Totalt	
	1P	2P	1P	2P	1P	2P	1P	2P
Balanse per 31.12.2010	15,8	23,9	12,4	19,6	1,7	2,3	30,0	45,8
Produksjon	(1,7)	(1,7)					(1,7)	(1,7)
Oppkjøp/salg	(10,0)	(15,6)	(2,0)	(2,9)	(1,4)	(1,8)	(13,3)	(20,2)
Utvikelser og funn								
Nye utbygginger	0,4	0,5			(0,4)	(0,5)	0,0	0,0
Endringer av tidligere estimater	(0,5)	(0,6)	(0,3)	(0,3)	0,0	0,0	(0,8)	(0,9)
Balanse per 31.12.2011	4,0	6,5	10,1	16,4	0,0	0,0	14,1	22,9

Reservene i Nini, Nini Øst og Cecilie produseres alle via Siri-plattformen. Noreco solgte sin eierandel i Siri/Stinefeltene per 01.07.2011.

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

Vurderingen av reservene på Nini-feltet er basert på analyse av produksjonsutviklingen for de eksisterende brønnene. Etter at det er tatt høyde for 2011 produksjonen er reservene veldig like foregående år.

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

Produksjonen på Nini Øst-feltet startet i februar 2010. Vurderingen av reservene på Nini Øst-feltet er basert på detaljert reservoarmodellering. En ny injeksjonsbrønn (NB4) ble boret i 2011. Den har sikret god trykkstøtte og utvinning. Brønnen var ikke godkjent per 31.12.2010 og utgjør grunnlaget for «ny utbygging»-revisjonen i tabell 2. En oppdatert geologisk modell har resultert i en mindre reduksjon i 2P reserver.

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

Reservene på Cecilie-feltet er basert på analyse av produksjonsutviklingen for de eksisterende brønnene. Reservene er veldig like foregående år.

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

2P-reservene på Lulita-feltet er basert på analyse av produksjonsutviklingen. Usikkerheten i reservene er ganske store, og Noreco har i år justert 2P reservene noe ned. Lulita-feltet produseres med én enkelt brønn og har potensial for tilleggsboring (sidesteg). Ny seismikk vil bli vurdert i 2012 for å kartlegge framtidige muligheter. Det foreligger imidlertid ingen fast plan, og det er følgelig ikke bokført ikke-utbygde reserver for Lulita.

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

Enoch-feltet produseres med en enkelt brønn, og feltreservene er basert på analyse av produksjonsutviklingen dette året. Vannfraksjonen har økt raskere enn

forventet, og følgelig er 2P reservene redusert tilsvarende.

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

Vurderingen av reservene på Oselvar-feltet er basert på detaljert reservoarmodellering og usikkerhetsstudie utført i forbindelse med planen for utbygging og drift i 2009. I 2011 ble den første produksjonsbrønnen fullført, og Noreco ser ingen grunn til å justere fjorårets reserveestimat. To produksjonsbrønner til vil bli fullført i 2012. Produksjonsstart er forventet i løpet av først halvår 2012.

Huntington Forties, britisk sokkel, operatør E.ON Ruhrgas, Noreco 20 prosent

Utbyggingsplanen for Huntington Forties-feltet ble godkjent i 2010, og prosjektet er nå i gjennomføringsfasen. Produksjons- og injeksjonsbrønner vil bli tilkoblet den flytende produksjonsenheten Sevan Voyageur.

Norecos reserveestimat for Huntington Fortiesreservoaret er basert på selskapets egen reservoarmodellering. Basert på brønntesten av sonen med lav resistivitet og informasjon fra feltanaloger, så er Norecos tolkning at sonen med lav resistivitet vil bidra betydelig til Huntington Forties-reservene. Basisscenariot for utbyggingsplanen er mer konservativt på dette punktet, følgelig med noe lavere reserver enn Noreco. To produksjonsbrønner er fullført per 31.12.2011, og Noreco anser resultatene for å støtte opp om selskapets egne reserveestimer fra foregående år. Forsinkelsen i oppstart, nå estimert til andre halvdel av 2012, kombinert med en analyse av økonomisk levetid, har forårsaket en mindre reduksjon i 2P reserver.

De mer dyptliggende Huntington-funnene inngår ikke i gjeldende utbyggingsplan og regnes fortsatt som betingede ressurser. Knyttes det ytterligere ressurser til den flytende produksjonsenheten, vil dette sannsynligvis gi forlenget produksjonstid og følgelig økte reserver for Huntington Forties.

BETINGEDE OG PROSPEKTIVE RESSURSER

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

I samsvar med retningslinjene fra Oslo Børs kvantifiserer ikke Noreco betingede ressurser i dette årets reserverapport.

I 2011 har porteføljeforvaltning resultert i salg av Hyme, Brynhild, Zidane-1 og Flyndre Paleocene funnene. Alle disse funnene og utbyggingene var betingede ressurser per 31.12.2010.

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

LEDELSENS DISKUSJONER OG ANALYSER

De rapporterte reserveanslagene er basert på standard praksis og metodikk i bransjen, bl.a. analyse av produksjonsutvikling, reservoarmodellering og geologiske og geofysiske analyser. Evalueringene og vurderingene er utført av ingeniører med omfattende bransjeerfaring, og metodikken og resultatene er kontrollert som en del av selskapets interne prosedyrer for reserveestimering. En uavhengig tredjepartsvurdering av alle Norecos felt som er kategorisert som reserver er utført av DeGolyer and MacNaughton. Vurderingen er basert på data fra Noreco samt full tilgang til undergrunnsdata og lisensdokumentasjon. På grunnlag av denne informasjonen gjør DeGolyer and MacNaughton en uavhengig vurdering av reservene. Den uavhengige vurderingen understøtter Norecos estimat ved å konkludere med et reserveestimat som ligger innenfor tre prosent av Norecos 2P-estimat, og tjener derved som verifikasjon av Norecos reserveestimat.

Denne informasjonen kan inneholde enkelte fremstillinger om fremtidige forhold som tar opp aktiviteter, hendelser eller utbygginger som Noreco forventer, planlegger, mener eller forutser vil eller kan skje i fremtiden. Disse fremstillingene er basert på ulike antagelser gjort av Noreco; de er utenfor selskapets kontroll og er underlagt tilleggsrisiko og usikkerhetsmomenter. Som et resultat av disse faktorene kan faktiske hendelser avvike betydelig fra det som er indikert eller antydnet i slike fremstillinger om fremtidige forhold.

2P-reserveanslaget representerer de forventede feltresultatene basert på produksjonen frem til nå, selskapets forståelse av feltene og de planlagte aktivitetene i lisensene.

Estimatet av 2P-reserver i Norecos portefølje er 23,0 millioner fat oljeekvivalenter, mot 45,8 millioner fat oljeekvivalenter i reserverapporten ved årsslutt 2010. Reduksjonen forklares av de omfattende salgene av feltandeler som ble gjennomført i 2011.

Einar Gjelsvik
Administrerende direktør, Noreco

HELSE, MILJØ, SIKKERHET OG KVALITET

Noreco har til hensikt å gjennomføre alle aktiviteter med stor respekt for mennesker og miljø, og fokuserer til enhver tid på helse, miljø, sikkerhet og kvalitet (HMSK) utfra en anerkjennelse om at de ansatte representerer hjørnesteinen i å levere selskapets visjon og strategi. Noreco arbeider for en visjon om null ulykker, null hendelser og null langsiktig påvirkning på miljøet.

Noreco ser det som sin forpliktelse å beskytte sine ansatte mot skader, og å skape et arbeidsmiljø som gir de rette betingelser for å oppnå gode resultater ved å etablere og vedlikeholde en HMSK-kultur i selskapet der alle tar ansvar for egen og andres velferd. Selskapet har til hensikt å bygge kompetanse innen HMSK hos de ansatte for kontinuerlig å videreutvikle og styrke HMSK-kulturen.

Styringssystem

Det prosessbaserte styringssystemet i Noreco er essensielt og representerer grunnmuren for alle selskapets aktiviteter. Systemet overholder og sikrer alle myndighetsbestemte krav, at virksomheten drives effektivt og med høy kvalitet i alle leveranser. Norecos styringssystem har tre dimensjoner som bidrar til håndtering av risiko.

Disse tre dimensjonene er:

- lover, regler og interne arbeidsprosesser som skal overholdes
- kontinuerlig opplæring og utvikling av de ansatte
- bedriftskultur

Noreco styrer og forbedrer HMSK-innsatsen gjennom styringssystemet, og jobber for kontinuerlig å heve kunnskapsnivået for å oppnå trygg og effektiv drift.

HMSK program

Selskapet utarbeider og implementerer årlig et HMSK-program for å sikre kontinuitet, forpliktelse og retning. Dessuten legger programmet til rette for at ledelsen kan overvåke fremdrift og suksess i henhold til målsetningene for HMSK-arbeidet og til å overvåke overensstemmelse med Norecos styringssystem. Utviklingen av HMSK-programmet er en aktivitet som inkluderer hele organisasjonen og som bygger på bevissthet rundt HMSK-kulturen og trening av de ansatte.

For 2012 gjelder følgende hovedmålsettinger for HMSK-programmet:

- Sikre overensstemmelse og forbedring i virksomheten gjennom bruk av styringssystemet i alle forretningsbeslutninger
- Fortsatt innsats for å forhindre storulykker gjennom systematisk risikostyring i alle beslutningsprosesser
- Fortsatt fokus på organisasjonens helse og velvære

Kvalitetsstyring

Som en del av HMSK-programmet utvikler Noreco en årlig kvalitetsplan. Aktivitetene i kvalitetsplanen er basert på målsetningene i HMSK-planen, risikostyring og innspill fra representanter i lisensene, erfaringsoverføring

fra andre operatører samt øvrige fokus-områder for industrien. Kvalitetsplanen for 2011 inneholdt tretten aktiviteter som alle ble gjennomført.

For å sikre kontinuitet i driften er grunnlaget fra kvalitetsplanen for 2011 overført, videreutviklet og inkludert i kvalitetsplanen for 2012.

Beredskap

I løpet av 2011 foretok Noreco en gjennomgang av sin interne beredskapsorganisasjon med henblikk på erfaring, kostnader, kvalitet og kapasitet. Selskapet besluttet å melde seg inn i Operatørenes Forening For Beredskap (OFFB), som fra 2012 vil håndtere den operative delen (andre linje) av beredskapsfunksjonen i forbindelse med Norecos boreoperasjoner i Norge. Gjennom OFFB får Noreco tilgang til en meget kompetent organisasjon og vil kunne utveksle erfaringer og arbeidsmetoder med andre operatører i Norge. Som følge av dette samarbeidet vil Norecos interne beredskapsorganisasjon primært være innrettet mot håndtering av de strategiske implikasjonene av en eventuell hendelse (tredje linje).

Sikker drift

I 2011 var Noreco sammen med fire andre operatører medlem av West Alpha Konsortium (halvt nedsenkbare borerigg). Noreco spilte en aktiv rolle og ledet HMSkonsortiet. Noreco er ansvarlig som lisenshaver og operatør, og er avhengige av å ha gode relasjoner til leverandører og partnere.

Gjennom prosjektspesifikke HMSK program, samt QA-planer, utfører Noreco tilsynsplikten aktivt under planlegging og operasjon av boring av brønner, for å ha

mulighet til å følge opp og påvirke våre leverandørers og partneres systemer og prosesser.

Den egenopererte brønnen Svaneøgle ble boret i første kvartal i 2011. Norecos brønnplanleggingsteam bruker en trinnvis arbeidsprosess for brønnleveranse. Denne er en del av Norecos styringssystem. Samtykkesøknaden som ble sendt til Petroleumstilsynet (Ptil), og utslippssøknaden som ble sendt til Klima og forurensningsdirektoratet (Klif) ble godkjent etter planen og samtykke ble gitt.

Forhindre storulykker

Noreco betrakter arbeidet for å forhindre storulykker som en integrert del av ledelsen og strategien for selskapet. I 2011 implementerte Noreco et risiko-styringsverktøy for å kontrollere og overvåke risiko og muligheter både på prosjekt- og selskapsnivå.

For å sikre god kontroll over potensialet for storulykker har Noreco innført en generell praksis med å identifisere og følge opp risiko relatert til selskapets aktiviteter. Et selskapsrisikoregister som kategoriserer risiko er etablert på ledelsesnivå. Aktiviteter som er iverksatt for å redusere risiko blir identifisert og den aktuelle leder blir gjort ansvarlig.

Selskapsrisikoregisteret presenteres regelmessig for styret. Noreco arbeider kontinuerlig for å øke kunnskap om risiko som grunnlag for beslutninger på alle nivåer.

Ytre miljø

Noreco arbeider for å ivareta ytre miljø ved å minimere avfall, utslipp og andre langsiktige negative påvirkninger på

miljøet, samt ved å forhindre og minimere skade og forurensning fra virksomheten. I 2011 utarbeidet Noreco en miljøhåndbok for all operativ virksomhet, som nå er i ferd med å bli implementert i organisasjonen.

Profesjonelle nettverk

Noreco er deltaker i flere profesjonelle nettverk innenfor HMSK og er representert i forskjellige komiteer og arbeidsgrupper i Oljeindustriens Landsforening (OLF) og i Danske Operatører. Et av Norecos bidrag er å overføre erfaring fra OLF-arbeid til sammenlignbare utfordringer håndtert av de forskjellige komiteene i Danske Operatører.

Noreco er også medlem av Norsk Oljevernforening For Operatørselskap (NOFO). Gjennom dette medlemskapet får Noreco tilgang til det siste innen teknologi og kompetanse innen beredskap med hensyn til oljeutslipp, og NOFO spiller en nøkkelrolle som samarbeidspartner ved boring av egenopererte brønner. Operativt personell fra Noreco deltar på NOFO-seminarer for å få oppdatert kompetanse på dette området.

Organisasjon

Noreco foretok betydelige endringer i ledergruppen gjennom 2011. Einar Gjelsvik ble utnevnt til ny administrerende direktør, mens Ellen Bratland overtok Gjelsviks tidligere stilling som driftsdirektør. Kjetil Bakken ble utnevnt til ny direktør for investorkontakt, mens John Bogen ble utnevnt til ny direktør for forretningsutvikling. Stillingen som finansdirektør ble midlertidig ivaretatt av Rebekka Glasser Herlofsen og Erik Borg. I desember ble Ørjan Gjerde ansatt som ny finansdirektør, med tiltredelse i mars 2012.

Etter omfattende salg av eierandeler fullførte Noreco en gjennomgang av organisasjonen i september 2011. Dette resulterte i en slankere lederstruktur og en vesentlig reduksjon i antall ansatte på selskapets kontor i Danmark. Norecos lederteam ble redusert fra åtte til seks stillinger ved at stillingene som prosjektdirektør samt personal/HMS-direktør ble fjernet.

Norecos lederteam består nå av følgende personer:

- Einar Gjelsvik, administrerende direktør
- Ørjan Gjerde, finansdirektør
- Ellen Bratland, driftsdirektør og direktør for HMS
- Lars Fosvold, lededirektør
- Kjetil Bakken, direktør for investorkontakt
- John Bogen, direktør for forretningsutvikling

PERSONALFORHOLD

Noreco er en kunnskapsbedrift med ekspertise innen fagområdene geologi/geofysikk, petrofysikk, reservoar, boring, HMSQ og økonomi. Totalt antall ansatte var 72 per 31.12.11 ned 28 prosent fra begynnelsen av året. 35 prosent av de ansatte er kvinner, og 10 nasjonaliteter er representert. I 2011 ble det ansatt 5 nye medarbeidere, og antall konsulenter ble redusert til 16. Arbeidsstyrken er erfaren, med en gjennomsnittsalder på 41 år.

Norecos nåværende antall ansatte reflekterer den nødvendige kapasitet for å levere verdiskaping fra eksisterende eiendeler, og for å gjennomføre planlagte utforskningsaktiviteter.

Da Noreco gjennomgikk en omfattende restrukturering i 2011, var selskapets verdier og retningslinjer fundamentale for å gjennomføre endringen profesjonelt, rettferdig og med integritet. De interne strukturelle endringene i organisasjonen fokuserte på å forbedre virksomheten gjennom å samkjøre team, optimalisere den menneskelige kapital og videreutvikle kunnskap og evner hos de ansatte. Noreco har gjennom hele prosessen lagt stor vekt på å holde de ansatte informert og engasjert i selskapets strategi.

Norecos framtidige suksess avhenger av selskapets evne til å tiltrekke seg og beholde kompetente mennesker. For å skape et miljø der alle ansatte kan trives, er selskapet opptatt av å støtte utvikling av kunnskap, fremme like muligheter, mangfold, og tilby jevnlig muligheter for åpent engasjement fra de ansatte.

Deltakelse og engasjement

Norecos mål er å være en attraktiv arbeidsgiver med høy etisk standard, der de ansatte er motiverte og deltakende. Norecos ansatte engasjeres og belønnes gjennom selskapets suksess. De ansatte har mulighet til å påvirke egen arbeidssituasjon og inviteres til dialog med ledelsen. De ansatte involveres også i utformingen av selskapets strategi og bidrar i beslutningsprosesser.

De ansatte har to faste representanter i Norecos styre. Selskapets arbeidsmiljøutvalg har representanter fra de ansatte og arbeidsgiver, både fra den norske og den danske delen av selskapet. Alle medarbeidere i Noreco inviteres til å delta i selskapets strategimøter, og ledelsen opprettholder en nær dialog med alle i selskapet, både på det formelle og uformelle plan.

Kompetanse

Noreco anser det som verdiskapende å bidra til å utvikle kompetansen til sine ansatte, og anser dette som et kriterium for å oppnå de forretningsmessige målsettinger. Noreco støtter derfor både bransjerelatert og teknisk videreutdanning, samt annen personlig kompetanseutvikling via økonomisk støtte og/eller permisjon.

Arbeidsmiljøundersøkelse

Noreco utfører årlig en arbeidsmiljøundersøkelse der arbeidsmiljøet blir vurdert. Nesten 90 prosent av de ansatte deltok i undersøkelsen i 2011. Tilbakemeldingene fra undersøkelsen var positive, og bekreftet at Noreco er et godt sted å jobbe, med et positivt arbeidsmiljø.

Fleksibilitet og balanse mellom arbeid og fritid

Noreco tar hensyn til balansen mellom arbeid og fritid og praktiserer fleksible arbeidstidsordninger for sine ansatte.

Fordels- og insentivordning

Noreco tilbyr konkurransedyktige helse- og livsforsikringer for de ansatte, samt pensjonsordning og en langsiktig insentivordning. Insentivordningen gir hver enkelt ansatt mulighet til å ta en aktiv del i selskapets fremtidige verdikjøp.

Bransje- og fagutvalg

Noreco deltar i flere faglige nettverk innen personal, arbeidsgiverpolitikk og kompetanse. Noreco er medlem i OLF, og er representert blant annet i OLFs utvalg for arbeidsgiverpolitikk og kompetanse. Noreco er også medlem av HR Norge.

Kontorfasiliteter

Ved å ha hovedkontor i Stavanger sentrum og kun ha parkeringsplasser for sykler, fremmer Noreco miljø- og helsevennlig transport til og fra kontoret for de ansatte. Selskapets kontorer har en "grønn profil". Dette er en kontinuerlig prosess som krever miljøbevissthet både av Noreco selv og av selskapets leverandører. Selskapets kontor i Oslo er besluttet nedlagt fra 2012, og Noreco har flyttet sitt danske kontor til Lyngby.

Helse

Selskapet har lavt sykefravær på 2,5 prosent. De ansatte tilbys forebyggende tiltak i form av legekontroller hos bedriftslege, fysioterapi og tilbud om kartlegging av helseprofil. Noreco Bedriftsidrettslag får økonomisk støtte fra selskapet for å bidra til at de ansatte kan velge å føre en aktiv livsstil.

NORECO AKSJEN

Informasjon 2011

Noreco omsettes under tickeren NOR på Oslo Børs. Norecos aksjekurs falt fra NOK 18,40 ved utgangen av 2010 til NOK 4,66 ved utgangen av 2011. Gjennomsnittlig dagsomsetning i 2011 for Norecoaksjen på Oslo Børs var 910.000 aksjer.

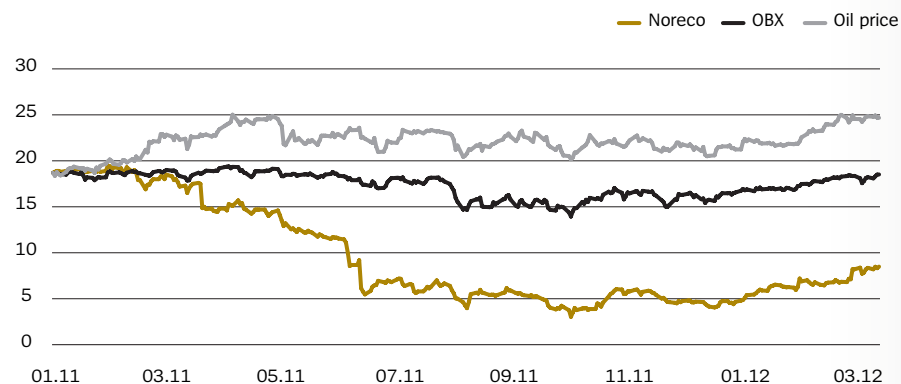
Selskapet har ikke tidligere utbetalt utbytte til sine aksjonærer, og som følge av et omfattende investeringsprogram planlegger selskapet heller ikke å utbetale utbytte i overskuelig fremtid. Selskapets langsiktige målsetting er å gi sine aksjonærer konkurransedyktig kapitalavkastning.

Norecos aksjekapital per 31. desember 2011 var 755,9 millioner kroner fordelt på 243.824.914 aksjer med pålydende verdi 3,10 kroner per aksje.

Per 31. desember 2011 hadde Noreco totalt 2.862 aksjonærer, hvorav 2.649 var norske og 213 var utenlandske eiere. Aksjonærer ved årsslutt 2011 er vist i note 22 til årsregnskapet. Noreco har et konvertibelt lån på 173 millioner kroner utestående, med konverteringspris på 22,25 kroner, som forfaller 11. mai 2012.

Selskapet utstedte 804.867 nye aksjer i 2011, i forbindelse med insentivprogrammet for de ansatte.

Et antall analytikere følger selskapet til enhver tid. En oppdatert oversikt over analytikere finnes på www.noreco.com.

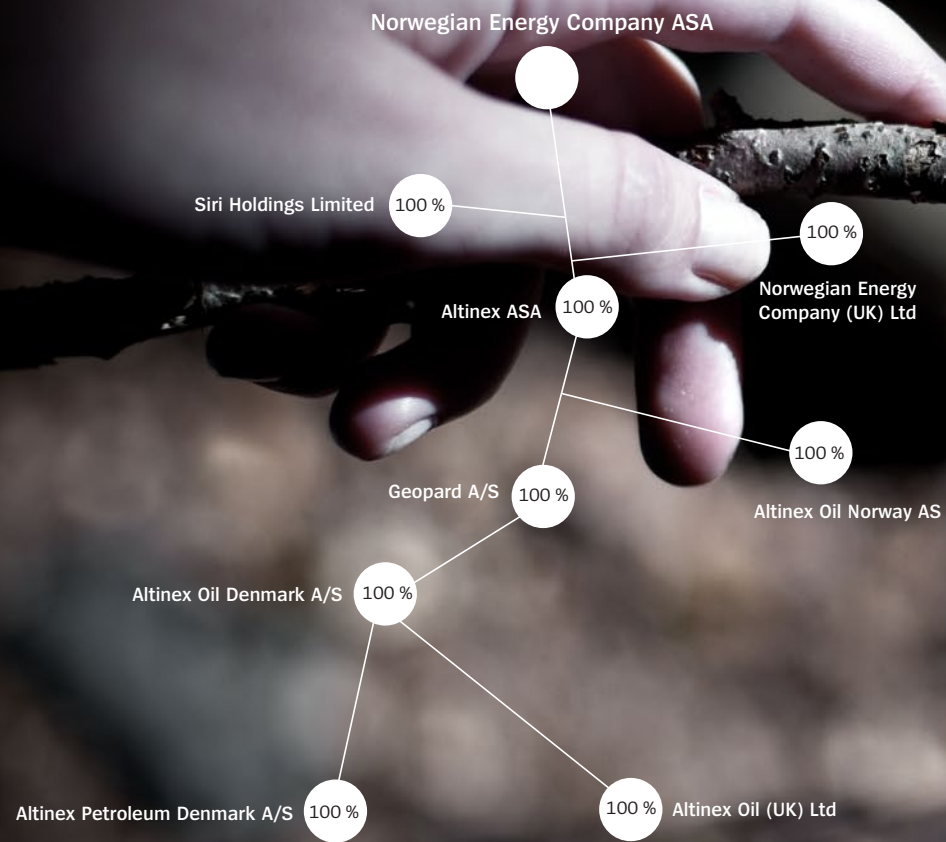


TOPP 20 AKSJONÆRER

pr. 15. mars 2012

Investor	Antall aksjer	% av topp 20	% av total
IKM INDUSTRI-INVEST AS	23 673 998	16,9 %	9,7 %
LYSE ENERGI AS	23 647 460	16,9 %	9,7 %
OM HOLDING AS	12 401 426	8,9 %	5,1 %
GOLDMAN SACHS INT. - EQUITY -	10 729 443	7,7 %	4,4 %
UBS AG, LONDON BRANCH	8 042 666	5,8 %	3,3 %
AWILCO INVEST AS	7 800 000	5,6 %	3,2 %
DNB NOR SMB VPF	6 127 667	4,4 %	2,5 %
FOLKETRYGDFONDET	6 035 894	4,3 %	2,5 %
SABARO INVESTMENTS LTD	5 950 000	4,3 %	2,4 %
KONTRARI AS	5 600 000	4,0 %	2,3 %
SKAGEN VEKST	5 127 513	3,7 %	2,1 %
ODIN OFFSHORE	5 000 000	3,6 %	2,1 %
EUROCLEAR BANK S.A./N.V. ('BA')	3 235 691	2,3 %	1,3 %
FONDSFINANS SPAR	3 000 000	2,1 %	1,2 %
BD TRADING AS	2 518 873	1,8 %	1,0 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	2 311 075	1,7 %	0,9 %
CITIBANK NA NEW YORK BRANCH	2 272 457	1,6 %	0,9 %
HSBC BANK PLC	2 260 802	1,6 %	0,9 %
KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE	2 096 341	1,5 %	0,9 %
HSBC BANK PLC	2 000 000	1,4 %	0,8 %
Totalt antall eid av topp 20	139 831 306	100 %	57,3 %
Totalt antall aksjer	243 842 914		

NORECOGRUPPEN



EIERSTYRING OG SELSKAPSFØRSEL

Implementering og redegjørelse for eierskap og selskapsledelse

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

Noreco skal bestrebe seg til å utøve en eierstyring og selskapsledelse bygget på norsk selskapslovgivning, og som følger den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse av 21. oktober 2010 ("Anbefalingen"). På tidspunktet for denne årsberetningen oppfyller imidlertid ikke Noreco hele Anbefalingen.

Noreco avviker fra Anbefalingen på følgende punkter:

- *ikke alle styremedlemmene, medlemmene av nominasjonskomiteen eller revisor er til stede på generalforsamlingene grunnet styrets størrelse og ressurseffektiv avvikling av generalforsamlingene. Noreco tilstreber at minst ett styremedlem er tilstede på generalforsamlingene, at minst ett medlem av nominasjonskomiteen er tilstede dersom generalforsamlingen skal behandle valg og at revisor er tilstede ved behandling av årsregnskap og andre saker der revisors vurderinger og kompetanse kan være av betydning.*

Styret har det generelle ansvaret for eierstyring og selskapsledelse i Noreco og påser at Selskapet har en god eierstyring

og selskapsledelse. Styret har opprettet et utvalg for vurdering av godtgjørelse og eierstyring bestående av tre av styrets medlemmer. Utvalget gjennomgår og vurderer jevnlig selskapets prosedyrer for eierstyring og selskapsledelse, og anbefaler foreslåtte endringer til styret for godkjenning.

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

Norecos virksomhet og hovedstrategi

Noreco har vokst fra å være et lite privateid E&P selskap til å bli et større børsnotert uavhengig E&P selskap notert på Oslo Børs. Helt fra oppstarten av har Selskapet kombinert sterke kommersielle prinsipper med et langsiktig vekstperspektiv. Tiltro til Noreco og dets virksomhet er avgjørende for selskapets konkurranseevne og verdiskaping.

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

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

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

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

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

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

- *Være en god selskapsborger*
- *Ivareta Norecos mennesker og miljø*
- *Utvikle Norecos mennesker og kompetanse*
- *Etterstrebe konkurransedyktig utførelse*
- *Utføre selskapets virksomhet med integritet og ærlighet.*

Norecos etiske retningslinjer og retningslinjer for samfunnsansvar bygger også på de ovenfor nevnte verdier. Retningslinjer for samfunnsansvar ble vedtatt av styret 14. mars 2011 er tilgjengelige på selskapets nettside, <http://www.noreco.com/no/Om-Noreco/Eierstyring-og-selskapsledelse1/Samfunnsansvar/>

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

Selskapskapital og utbytte

Egenkapital er antatt å være tilpasset Norecos mål, strategier og risikoprofil. Noreco har ikke tidligere utbetalt utbytte, og Selskapet forventer heller ikke å utbetale ordinært utbytte til aksjeeierne i nærmeste fremtid. Likevel tar Noreco sikte på over tid å gi aksjeeierne en konkurransedyktig avkastning på kapitalen i forhold til den underliggende risikoen. Eventuelle utbetalinger av utbytte vil avgjøres på grunnlag av selskapets resultater og andre faktorer som styret finner relevante.

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

Styret har på nåværende tidspunkt ingen fullmakter til å foreta forhøyelse av Norecos aksjekapital.

Likebehandling av aksjeeiere

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

Transaksjoner med nærstående

I 2011 har det ikke forekommet noen betydningsfulle transaksjoner med nærstående.

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

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

Fri omsettelighet

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

Generalforsamlinger

Generalforsamlingen er Norecos øverste organ. Styret tilstreber at generalforsamlingen er et effektivt forum for kommunikasjon

mellom styret og aksjeeierne. Derfor oppfordrer Selskapet alle aksjeeierne til å utøve sin rett til å delta på generalforsamlingen.

Generalforsamlingen vil normalt avholdes i april eller mai hvert år.

Innkallingen gis til alle aksjeeiere ikke senere enn 21 dager før generalforsamlingen, jf. vedtektene § 10.

Noreco etterstreber generelt sett å gjøre detaljert saksinformatjon, vedtakene som skal vurderes på generalforsamlingen samt valgkomiteens innstilling, tilgjengelig på Selskapets nettside ikke senere enn 21 dager før generalforsamlingen. Saksdokumentene er tilstrekkelig utførlige til at aksjeeierne kan ta stilling til alle saker som skal behandles.

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

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

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

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

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

Nominasjonskomité

Nominasjonskomiteen består av tre medlemmer valgt av generalforsamlingen. Leder av nominasjonskomiteen Ole Rettedal er administrerende direktør i IKM Industri-Invest AS, som eier ni prosent av aksjene i Noreco. Eimund Nygaard er styremedlem, og Aasulv Tveitereid er uavhengig av styret og ledelsen. Tjenestetiden skal være to år med mindre generalforsamlingen bestemmer at tjenestetiden skal være kortere, jf. vedtektenes § 7.

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

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

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

Nominasjonskomiteen hadde 12 møter i 2011. Kandidater til styret utvelges etter en vurdering av kompetanse, erfaring, kapasitet og mangfold knyttet til den enkelte person og til gruppen som helhet. Komiteens innstilling vil normalt bli begrunnet. Nominasjonskomiteen legger også frem et forslag om godtgjørelse til styremedlemmene for generalforsamlingen, basert på ansvar, kompetanse, tid og kompleksitet knyttet til arbeidet.

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

Informasjon om eventuelle frister for forslag til medlemmer av styret og nominasjonskomiteen legges ut på Norecos nettsider.

Bedriftsforsamling

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

Styret: sammensetning og uavhengighet

Styret er organisert i samsvar med Allmennaksjeloven og vedtektene, og består for tiden av ni medlemmer, hvorav fire er kvinner. De nåværende aksjonærvalgte styremedlemmene ble valgt på generalforsamlingene avholdt 19. august og 27. september 2011.

To styremedlemmer og fire varamedlemmer ble valgt inn i styret i 2010 som representanter for de ansatte. Styrets leder velges av generalforsamlingen.

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

Alle aksjonærvalgte styremedlemmer har bred erfaring og representerer både industrispesifikk og profesjonell ekspertise fra nasjonale og internasjonale selskaper. Mer informasjon om hvert enkelt styremedlem er tilgjengelig på www.noreco.com/about_us/board/.

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

Alle styremedlemmene eier for tiden direkte eller indirekte aksjer i Noreco. Styremedlemmer og varamedlemmer som representerer de ansatte i styret innehar opsjoner til å kjøpe eller tegne aksjer i Selskapet. har ikke utstedt opsjoner til å kjøpe eller tegne aksjer til aksjonærvalgte styremedlemmer.

Styrets arbeid

I 2011 ble det avholdt 20 styremøter. I 2011 deltok gjennomsnittlig 7,5 styremedlemmer i styremøtene.

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

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

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

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

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

og finansielle status. Noreco følger også timeplanen fastsatt av Oslo Børs i forbindelse med publisering av foreløpige rapporter og årsrapporter.

Styret har etablert et revisjonsutvalg som består av tre medlemmer valgt av og blant styremedlemmene. Utvalgets medlemmer er Hilde Drønen (Leder) Eimund Nygaard og Mona Iren Kolnes. I tillegg deltar Norecos finansdirektør på revisjonsutvalgets møter. Styret har utarbeidet en instruks som fastsetter utvalgets formål og ansvar.

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

Videre er det etablert et utvalg for vurdering av godtgjørelse, eierstyring og selskapsledelse. Utvalget består av tre medlemmer valgt av og blant styremedlemmene og utvalgets formål og ansvar er fastsatt i en instruks godkjent av styret. Utvalgets medlemmer er for tiden Ole Melberg, (Leder) Shona Grant og Arnstein Wigestrands.

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

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

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

Risikostyring og internkontroll

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

På det øverste nivået ligger Norecos visjoner og verdier, på nivå 2 ligger styringsdokumenter, på nivå 3 ligger generelle krav beskrevet i flytdiagram for arbeidsprosesser og prosedyrer og på nivå 4 ligger støttende dokumentasjon (f.eks. retningslinjer).

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

Styret foretar årlig en gjennomgang av selskapets viktigste virksomhetsområder og den interne kontroll. Selskapets

ledelse følger daglig opp forhold til finansiell rapportering.

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

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

Godtgjørelse til styret

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

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

Godtgjørelse til ledende ansatte

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

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

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

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

Informasjon og kommunikasjon

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

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

Norecos årsrapport distribueres til aksjeeiere før generalforsamlingen. Kvartalsrapporter publiseres innen to måneder etter utløpet av kvartalet. Kvartalspresentasjoner overføres direkte

over internett. Noreco publiserer en årlig finanskalender som er tilgjengelig på Oslo Børs' nettsider, gjennom nyhetsbyråer og på Selskapets nettsider.

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

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

Oppkjøp

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

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

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

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

sakkyndig som inneholder en begrunnelse, og denne vurderingen bør offentliggjøres senest samtidig med styrets uttalelse.

Revisor

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

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

Styret tilstreber å ha minst ett møte i året med revisor uten at daglig leder eller andre fra den daglige ledelsen er til stede.

Styret har fastsatt retningslinjer for den daglige ledelsens adgang til å benytte revisor til andre tjenester enn revisjon.

A close-up photograph showing a person's hand holding a dark, granular substance, likely volcanic ash or sand, over a larger pile of the same material. The hand is positioned on the right side of the frame, with fingers slightly curled. The granules are dark grey to black and have a fine, crystalline texture. The background is a lighter, more uniform grey surface, possibly a beach or a road. The lighting is bright, creating strong shadows and highlighting the texture of the granules.

STYRETS BERETNING

Tilbakeblikk på 2011

Noreco

Noreco er et norsk olje- og gasselskap. Selskapets visjon er å bli et ledende uavhengig olje- og gasselskap i Nordsjøområdet.

Selskapets strategi er drevet av utforsking etter olje og gass, da vellykket utforsking anses for å være den mest verdiskapende del av verdikjeden. Suksess innen utforsking gir grunnlag for å bygge en mer balansert portefølje av utforskningsvirksomhet, utbyggingsprosjekter og produserende felt.

Norecos aktiviteter er fokusert i Norge, Danmark og Storbritannia, med kontorer i Stavanger (hovedkontor) og København.

Høydepunkter

Etter å ha gjennomført en omfattende gjennomgang av selskapets strategiske alternativer, konkluderte styret i mars 2011 med at et salg av hele eller deler av selskapet ikke ville representere det mest verdiskapende alternativet for selskapet og dets aksjonærer.

Noreco var i en krevende situasjon i første del av 2011. Selskapets finansielle stilling var svak, det var operasjonelle problemer ved selskapets viktigste produserende felt, Siri, og det var økende usikkerhet knyttet til framdrift og kostnader for Huntington, selskapets største utbyggingsprosjekt.

Einar Gjelsvik ble i juni 2011 utnevnt til administrerende direktør, etter å ha fungert i stillingen siden mars samme år. Den nye ledelsen satte i gang en rekke tiltak som ledd i en snuoperasjon som skulle legge grunnlaget for verdiskaping. Disse aktivitetene hadde som siktemål

å styrke selskapets finansielle stilling, redusere operasjonell risiko samt å oppnå en mer effektiv organisering av selskapet.

Gjennom året har selskapet solgt tre av sine produserende felt, i tillegg til fire funn. Dette ga betydelige tilskudd til kontantbeholdningen, og medførte også en betydelig reduksjon av framtidige investeringsforpliktelser. Provenyet fra disse transaksjonene ble benyttet til å nedbetale gjeld samt å styrke selskapets likviditet.

Situasjonen rundt Siri-feltet utgjorde en spesiell utfordring. Noreco og operatøren oppnådde ikke enighet om veivalg for den permanente reparasjonen av Siri-plattformen. Til slutt inngikk selskapene en avtale hvor Noreco solgte sine eierandeler i feltet, og samtidig beholdt eierandelene i satellitt-feltene Nini Øst, Nini og Cecilie. Som ledd i avtalen vil Noreco ikke kunne bli belastet for historiske eller fremtidige kostnader knyttet til den permanente reparasjonen på Siri. Noreco beholder også rettigheten til framtidige forsikringsutbetalinger relatert til skadene på Siri.

Huntington-prosjektet ble betydelig forsinket i fjor, etter at oppgraderingen av produksjonsplattformen Sevan Voyageur tok lenger tid enn planlagt, og eieren av enheten, Sevan Marine, led under finansielle problemer. Huntington-partnerskapet samarbeidet på en konstruktiv måte med Sevan Marine for å minimere skadevirkningene på prosjektet og støtte opp om en finansiell restrukturering av selskapet.

I mars annonserte britiske myndigheter en økning i skattesatsen for petroleumsproduksjon, slik at den marginale skattesatsen økte fra 50 til 62 prosent. For Noreco medførte dette en økning

i utsatt skatteforpliktelse på 272 millioner kroner relatert til selskapets aktiviteter i Storbritannia.

Noreco har for tiden fem felt i produksjon, og denne porteføljen produserte 3–4.000 fat oljeekvivalenter (oe) per dag gjennom året. Selskapet deltar i to feltutbygginger som vil bidra til en betydelig produksjonsvekst i 2012. Oselvar-feltet forventes å starte opp i løpet av første halvår 2012, med en estimert produksjon til Noreco på 2.500–3.000 fat oe per dag. Planlagt produksjonsstart for Huntington er i andre halvår, med en estimert produksjon til Noreco på omkring 6.000 fat oe per dag.

Selskapet forenklet sin organisasjonsstruktur i 2011, og reduserte både størrelsen på ledergruppen og antall ansatte ved sitt danske kontor.

Utforskningsaktiviteten i 2011 var lavere enn planlagt, og resultatene var skuffende. Selskapet deltok i tre brønner, hvorav kun én resulterte i et mindre funn. Hovedgrunnen til det lave antallet brønner var forsinkelser i riggprogrammene, og styret forventer at flesteparten av de forsinkede brønnene blir boret i 2012.

Finansielle resultater for 2011

Regnskapet for 2011 viser en bedring i driftsresultat fra videreført virksomhet, med høyere inntekter og lavere driftskostnader enn året før.

Selskapets realiserste oljepris økte til 108,8 dollar (610 kroner) per fat oe, opp fra 76,5 dollar (462 kroner) i 2010. Gjennomsnittlig produksjon fra selskapets fem felt var 3.738 fat oe per dag, sammenlignet med 3.598 fat oe per dag i 2010. Samlede driftsinntekter fra

videreført virksomhet for 2011 beløp seg til 831 millioner kroner, opp fra 640 millioner kroner året før.

Lete- og vurderingskostnader kom på 408 millioner kroner, ned fra 596 millioner kroner i 2010. De viktigste komponentene var de tørre utforskningsbrønnene Svane-øgle og Ronaldo. I tillegg ble det i 2011 gjort omfattende innsamling av seismiske data i flere lisenser, som vil danne grunnlag for framtidige borebeslutninger.

Nedskrivninger kom på 237 millioner kroner i 2011. Dette var hovedsakelig relatert til Huntington-feltet, grunnet utløpet av lisensperioden for ikke-utbygd deler av lisensen som inneholdt en andel av Fulmarfunnet.

Driftsresultatet (EBIT) for 2011 viste et tap på 624 millioner kroner, og reflekterer en moderat forbedring i forhold til 2010 da tapet var på 726 millioner kroner fra samme virksomhet. Konsernets resultat før skatt (EBT) viste et underskudd på 1.062 millioner kroner, sammenlignet med et underskudd på 1.169 millioner kroner i 2010. Netto årsresultat for 2011 fra videreført virksomhet ble et underskudd på 868 millioner kroner, mot et underskudd på 434 millioner kroner året før. Resultat fra avviklet virksomhet ble 9 millioner kroner i 2011. Året før bidro de avviklede virksomhetene med et positivt netto resultat på 439 millioner kroner.

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter kom på 1.297 millioner kroner i 2011, opp fra 1.069 millioner kroner i 2010.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i 2011 var 207 millioner kroner som

følge av omfattende salg av eiendeler, sammenlignet med -911 millioner kroner året før. Rentebærende gjeld beløp seg til 3.675 millioner kroner ved utgangen av 2011, sammenlignet med 4.893 millioner kroner et år tidligere. Totale bankinnskudd var 689 millioner kroner ved utgangen av 2011, mot 892 millioner kroner i 2010.

Ubenyttet kreditt under selskapets reservebaserte lånefasilitet utgjorde 123 millioner dollar (737 millioner kroner).

I april 2011 utstedte selskapet et nytt femårig senior sikret obligasjonslån på 600 millioner kroner for å sikre finansiering av Oselvar-utbyggingen, etter at selskapet hadde besluttet å oppheve den tidligere inngåtte salgavtalen med Marubeni Corporation for feltene Oselvar og Enoch.

Noreco innfridde de gjenværende utestående 153 millioner kroner på ALX002-obligasjonen ved forfall i februar 2011. Gjennom andre halvår 2011 benyttet selskapet deler av provenyet fra salg av eiendeler til å kjøpe tilbake egne obligasjoner i markedet. Totalt kjøpte selskapet tilbake obligasjoner for pålydende 520 millioner kroner, fordelt mellom 275 millioner kroner i NOR03, 129 millioner kroner i NOR05, 71 millioner kroner i NOR04 og 45 millioner kroner i den konvertible obligasjonen.

Tilgjengelig lånebeløp i den reservebaserte bankfasiliteten ble positivt påvirket av at reservene fra nye feltutbygginger ble lagt inn i lånegrunnlaget i løpet av 2011. Imidlertid virket salgene av Syd Arne og Siri motsatt. Se note 27 og 31 for detaljer.

Noreco har ett segment. For å gi markedet god innsikt i selskapets aktiviteter gis det supplerende informasjon om de ulike feltene både i årsberetningen og øvrige steder i årsrapporten, i tillegg til en separat reserverapport.

Selskapets likviditetssituasjon var tilfredsstillende ved inngangen til 2012. Gjennom 2012 vil likviditetssituasjonen blant annet påvirkes av fortsatte investeringer i feltutbygginger og utforskningsbrønner, tilbakebetaling av gjeld og av produksjonen fra feltene som etter planen kommer i drift i løpet av året.

Likviditetsprognosen for de neste 12 måneder er basert på en rekke forutsetninger knyttet til driftsmessige forhold, markedsutvikling samt forventede tidspunkt for visse hendelser. Slike forutsetninger er usikre av natur. Selskapet har lagt en plan for å håndtere denne usikkerheten og sikre at selskapet har tilstrekkelig likviditet i de neste 12 måneder. Denne planen omfatter tiltak som kan iverksettes dersom noen av de underliggende forutsetningene viser seg å være for optimistiske, slik som å sikre tilleggsfinansiering gjennom utstedelse av ny gjeld eller egenkapital, reforhandling av eksisterende låneavtaler, eller salg av eiendeler etc. Styret er overbevist om at denne planen er robust og at selskapet vil ha tilstrekkelig likviditet gjennom 2012. På bakgrunn av dette bekrefter styret at forutsetningen om fortsatt drift er til stede og regnskapet for 2011 er utarbeidet på denne basis.

Styret mener at regnskapet gir et riktig bilde av selskapets eiendeler, gjeld, økonomiske stilling og økonomiske resultat.

Markedet

Oljeprisen styrket seg i 2011, og gjennomsnittlig pris per fat var 111 dollar (621 kroner), opp fra 80 dollar (485 kroner) året før. Oljeprisen har styrket seg videre i 2012. Styret forventer at etterspørselen etter olje forblir sterk, og dette vil gi støtte til fortsatt høye oljepriser både i 2012 og i et lengre perspektiv. Høy oljepris stimulerer til økt aktivitet innenfor både utforskning og feltutbygging. Dette gjenspeiler seg i økende konkurranse om utforskningsareal, et strammere marked for fagpersonell og oljeservicetjenester slik som borerigger og seismikk, og dermed økende kostnader for å bringe ny olje til markedet. Høy oljepris vil gi god lønnsomhet for oljeproducentene, og vil generelt lede til økt verdi for olje- og gassressurser.

Markedet for kjøp og salg av andeler i olje- og gasslisenser styrket seg i 2011, og Noreco deltok aktivt i dette markedet gjennom salg av en rekke funn og produserende felter. Disse transaksjonene ble gjennomført til priser som Noreco anser som fornuftige, og prisene var også med få unntak stort sett på linje med eksterne analytikeres verdivurdering av eierandelene.

Finansiell risiko

De største finansielle risikofaktorene selskapet står overfor er risikoer relatert til oljepris, produksjonsavbrudd, valutakurser, rentenivå og gjeldsbetjening. Den finansielle risikostyringen utføres av en sentral økonomi- og regnskapsfunksjon, og risikostyringen har som mål å minimalisere mulig negativ innvirkning på konsernets økonomiske resultater. Finansielle derivatinstrumenter brukes når det er hensiktsmessig for å sikre visse risikoeksponeringer.

Noreco kjøper salgsoptjoner på olje for å beskytte seg mot risikoen for fall i oljeprisen. Salgsoptisjonene sikrer en gitt minimumspris for et gitt volum med olje, samtidig som selskapet beholder full eksponering mot økning i oljeprisen. Dette sikringsprogrammet har for tiden en varighet på to år og dekker i gjennomsnitt omlag 150.000 fat olje per kvartal til en oljepris på 75 dollar per fat. Opsjonene som utløp i 2011 ga ingen utbetaling ettersom den faktiske oljeprisen gjennomgående lå høyere enn det sikrede prisnivået.

Deler av selskapets eksponering mot endringer i rentenivået er sikret gjennom rentebytteavtaler (swap). Mer informasjon om finansiell risikostyring er gitt i notene til regnskapet.

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

Slike risikoer søkes redusert gjennom kontinuerlig fokus på reservoarforståelse og teknisk integritet på produksjonsutstyret. Dessuten har selskapet en omfattende forsikringspakke som dekker fysisk skade (installasjonene), brønner (tap av brønnsk kontroll), ansvarsforsikring, forurensning, fjerning av vrakgods og inntektsbortfall som følge av driftsavbrudd.

Den fem måneder lange produksjonsstansen på Siri i 2009 er et eksempel på denne type risiko, som forårsaket både produksjonsutsettelse og ekstraordinære reparasjonskostnader. Noreco har fremmet erstatningskrav under sin forsikringsavtale for dekning av både inntektsbortfall og kostnader knyttet til den midlertidige løsningen som tillot gjenopptakelse av produksjonen. En fordring på 354 millioner kroner er balanseført som annen kortsiktig fordring ved slutten av 2011. Dette representerer et konservativt estimat på forventet forsikringsoppgjør på kostnader og produksjonstap per 31.12.2011.

Selskapet har ennå ikke mottatt oppgjør for disse forsikringskravene. Basert på foreliggende teknisk dokumentasjon, omfattende tredjeparts vurderinger og de foreliggende forsikringsavtalene er styret overbevist om at selskapet har dekning under forsikringsavtalene.

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

Uforutsette hendelser kan imidlertid påvirke både behovet for og tilgangen til likviditet i en slik grad at kapitalbehovet kan overstige selskapets eksisterende finansielle kapasitet.

Helse, miljø og sikkerhet

Noreco utfører alle sine aktiviteter med fokus og respekt for mennesker og miljø. Styret mener at dette er en forutsetning for å kunne skape verdier over tid i en meget krevende bransje. Selskapets visjon for helse, miljø, sikkerhet og kvalitet (HMSK) er null ulykker og null uønskede hendelser i alle opererte og ikke-opererte aktiviteter. Selskapet tilstreber å utføre sine aktiviteter uten skade på mennesker eller miljø.

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

Noreco følger aktivt opp HMSK arbeidet alle sine lisenser. Dette innebærer i hovedsak ledelsesoppfølging av HMSK i lisensenes styringskomiteer, inspeksjoner på fasilitetene og ettersyn. Noreco fører statistikk og oversikt over HMSK hendelser, samt oppfølgingsplaner mot aktivitetene.

Utforsking, utbygging og produksjon av olje og gass kan medføre utslipp til sjø og luft. Norecos drift samsvarer med alle myndighetskrav. Det har ikke vært noen brudd på disse kravene i løpet av 2011 i Norecos egenopererte virksomhet.

Personalressurser og arbeidsmiljø

I Norecos forretningsmodell er de ansatte en sentral faktor for verdiskapingen i selskapet.

I 2011 har Noreco strømlinjeformet organisasjonen og redusert antall ansatte. Ved utgangen av 2011 hadde selskapet

72 ansatte, fordelt på kontorer i Norge og Danmark. Totalt 11 nasjonaliteter er representert i arbeidsstokken, og 35 prosent av de ansatte er kvinner.

I Norecos øverste ledelse er det én kvinne. I selskapets styre er det fire kvinner og fem menn, hvorav tre kvinner og fire menn er aksjonærvalgte.

Ved utgangen av 2011 er 35 prosent av de ansatte kvinner, mot 33 prosent i 2010, og det er en målsetting at kvinne-andelen skal øke framover. I toppledelsen var det fram til desember to kvinner og fire menn. Samlet i selskapet er fire stillinger med lederansvar (20 prosent av totalen) besatt av kvinner. Dette er en reduksjon fra åtte kvinner i 2010. Det er like mange kvinnelige som mannlige ansatte representanter i Arbeidsmiljøutvalg (AMU) og selskapets styre.

Noreco betaler lik lønn og gir lik kompensasjon for stillinger på samme nivå, uavhengig av kjønn, etnisk bakgrunn eller funksjonshemming. Det er en noe lavere kvinneandel i ledende stillinger enn i selskapet ellers. Dette fører til at gjennomsnittslønnen i selskapet er lavere for kvinner enn for menn.

For å overvåke og unngå diskriminering har selskapet etablert et system for varslings- og tillegg til årlige medarbeiderundersøkelser. Resultatet av disse undersøkelsene er meget positive og det er ingen tegn til at ansatte opplever diskriminering på bakgrunn av kjønn, etnisk bakgrunn eller funksjonshemming. Ledelsens godtgjørelse er beskrevet i notene til regnskapet. Sykefraværet i Noreco var i 2011 på 2,5 prosent (2 prosent i 2010).

Forskning og utvikling

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

Eierstyring og selskapsledelse

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

Selskapet søker å etterleve eierstyring og selskapsledelse i henhold til Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse.

Eierstyring og selskapsledelse i Noreco er basert på likeverdig behandling av alle aksjonærer gjennom den aktivitet som styret og generalforsamlingen utøver. Det ble avholdt 20 styremøter i 2011.

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

Noreco holdt i mai sin ordinære generalforsamling, og selskapet holdt også ekstraordinære generalforsamlinger i august og september. Etter styrevalgene ved disse generalforsamlingene består styret nå av følgende aksjonærvalgte medlemmer: Ståle Kyllingstad (styreleder), Ole Melberg (nestleder), Hilde Drønen, Shona Grant, Mona Iren Kolnes, Eimund Nygaard og Arnstein Wigestrånd.

Ellen Sandra Bratland og Bård Arve Lærum ble valgt som styremedlemmer av de ansatte i 2010. Bratland trådte ut av styret i mars 2011 da hun gikk inn i rollen som driftsdirektør, og ble erstattet av Lotte Kiørboe.

Einar Gjelsvik ble i juni 2011 utnevnt til administrerende direktør, etter å ha fungert i stillingen siden mars samme år.

Ytterligere informasjon om eierstyring og selskapsledelse i Noreco finnes i et eget kapittel om eierstyring og selskapsledelse i denne årsrapporten, samt i notene til regnskapet.

Eierforhold

Norecos aksjer er fritt omsettelige. Selskapet hadde ved årsskiftet 2.862 aksjonærer, og omlag 69 prosent av selskapets aksjer var eiet av norske aksjonærer.

Norecos obligasjonslån inneholder klausuler om endring av kontroll som gir obligasjonseierne rett til å kreve full innfrielse dersom en investor eller investorgruppe får kontroll over mer enn halvparten av stemmerettene. Selskapets reservebaserte banklån har samme betingelser, mens letefasiliteten har en tilsvarende klausul som utløses når en tredjedel av stemmerettene er samlet under felles kontroll.

Norwegian Energy Company ASA

Morselskapet er et rent utforskingsselskap og driftskostnadene består hovedsakelig av letekostnader, lønnskostnader og andre driftskostnader. I 2011 ble Brynhild, Hyme og Zidane solgt og i 2010 ble Grosbeak solgt. Disse salgene er reflektert i linjen avviklet virksomhet. Det vises ellers til andre deler av denne

årsrapporten for kommentarer vedrørende finansiell risiko, markedsmessige forhold og forutsetningen om fortsatt drift. Kommentarene er også gyldige for morselskapet.

Disponeringer

Årsresultatet for Norwegian Energy Company ASA for 2011 ble -261 millioner kroner. Styret foreslår at overskuddet anvendes som følger: Overført til annen egenkapital: -261 millioner kroner. Morselskapets egenkapital per 31.12.2011 var 3.087,9 millioner kroner, hvorav 0 kroner er fri egenkapital.

Utsikter

Utviklingen i de underliggende markedsforholdene for olje- og gassindustrien er fortsatt positiv. Oljeprisen er for tiden på nivåer som stimulerer utforskning og utbygging av olje- og gassfelt, og aktiviteten i annenhåndsmarkedet for lisenser og felt har bedret seg. Det er styrets oppfatning at utsiktene på middels til lang sikt er gode.

Noreco forventer en produksjon fra eksisterende felt på 3–4.000 fat oe per dag fram til ny produksjon kommer i gang fra Oselvar og Huntington i løpet av 2012. De planlagte reparasjonene av Siri-plattformen er forventet å medføre noe redusert produksjonsregularitet for feltene Nini Øst, Nini og Cecilie i de kommende kvartaler. Oselvar forventes å komme i produksjon i løpet av første halvår 2012, mens Huntington forventes å komme i gang i andre halvår 2012. Når begge feltene er i gang forventer selskapet å produsere omkring 12.000 fat oe per dag. Noreco forventer å være involvert i opptil 12 utforskningsbrønner over de neste 12–15 månedene. Tidsplanen for hver enkelt

brønn vil avhenge av riggsituasjonen samt endelige beslutninger i de enkelte lisenser.

Den framtidige verdien av selskapets eierandeler i funn og produserende felt vil gradvis reduseres etter hvert som reservene produseres. Ettersom goodwill ikke er gjenstand for ordinær avskrivning i regnskapet, vil den på et eller annet tidspunkt måtte nedskrives. Avhengig av oljeprisutvikling, produksjonsvolum,

utforskningsresultater og andre antakelser, så vil det trolig også komme enkelte nedskrivninger i 2012. Se note 18 for flere detaljer.

Utsagnene om framtiden i denne delen og i resten av styrets beretning reflekterer nåværende syn på framtidige forhold, og er gjenstand for vesentlig risiko og usikkerhet fordi de omhandler og avhenger av hendelser og omstendigheter som finner sted i framtiden.

Godkjent av styret 22. mars 2012


Ståle Kyllingstad
Styreleder

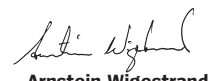

Ole Melberg
Nestleder


Eimund Nygaard
Styremedlem


Shona Grant
Styremedlem


Mona Iren Kolnes
Styremedlem


Hilde Drønen
Styremedlem


Arnstein Wigestrøm
Styremedlem


Lotte Kiørboe
Ansattrepresentant


Bård Arve Lærum
Ansattrepresentant


Einar Gjelsvik
Administrerende direktør



STYRET

2011



Ståle Kyllingstad (51)

Styreleder

Kyllingstad er grunnlegger av og konsernsjef i IKM Gruppen som leverer utstyr og tjenester til oljenæringen. Han er utdannet petroleumsingeniør fra Distrikthøgskolen i Stavanger. Etter et kort opphold som avdelingsleder på UIS, begynte han i Hydrotech AS. Han startet det som skulle bli konsernet IKM i 1989, da han kjøpte ut kalibreringslaboratoriet og startet Hydrotech Laboratorium AS. IKM Laboratorium AS, som selskapet senere ble kalt, var det første i en lang rekke selskaper som er kjent under fellesbetegnelsen IKM. Kyllingstad er styreleder i Norsk Industri, Olje & Gass.



Ole Melberg (65)

Nestleder

Melberg er siviløkonom utdannet ved Norges Handelshøyskole. Fra 1970–72 var Melberg ansatt i DENOFA – Lilleborg. Melberg har hatt forskjellige stillinger i Smedvig gjennom sine 26 år i selskapet, blant annet, Direktør for AS Smedvig Drilling Co i 1984 og Konsernsjef i Smedvig ASA i 1990. Melberg forlot Smedvig i 1998 og etablerte Melberg Partners og Energy Ventures. Melberg innehar stillingen som Managing Partner i Energy Ventures. Har hatt styreverv i Umoe ASA, Awilco, Aker Yards, Aker Drilling, Rosenberg og APL.



Eimund Nygaard (53)

Styremedlem

Nygaard er konsernsjef i Lyse Energi. Han har siden 1989 hatt flere ledende stillinger i Lyse Energi (tidligere Stavanger Energi). Nygaard er styreleder i Sandnes Sparebank, og har også styreverv i Enova og Renovasjonen IKS. Nygaard er utdannet i økonomi og administrasjon ved Rogaland Distrikthøgskole (nå Universitetet i Stavanger).



Shona Grant (50)

Styremedlem

Grant er partner i konsulent-selskapet Wellwork Innovation, og er utdannet geolog fra University of Aberdeen, og har en doktorgrad i geologi fra University of Leicester. Grant har siden 1987 hatt tekniske og ledende stillinger i BP i UK, Sveits og Norge, blant annet som Ormen Lange Project Manager i 2000, og Performance Unit Leader Ula, Tambar and Draugen feltene i 2003–2005. Siden 2009 har hun arbeidet som rådgiver for flere olje- og teknologi selskaper.



Mona Iren Kolnes (48)

Styremedlem

Mona Iren Kolnes er utdannet siviløkonom fra Norges Handels-høyskole (NHH). Kolnes har 25 års erfaring fra olje- og gassindustrien, hovedsakelig relatert til finans, strategi og prosjekter knyttet til både oppstrøms- og nedstrøms-virksomheten. Hun er for tiden finansdirektør i Inwind AS. Kolnes har tidligere vært direktør i Statoil og har lang ledererfaring fra både Statoil og Conoco.



Hilde Drønen (50)

Styremedlem

Hilde Drønen innehar stillingen som Finansdirektør i DOF ASA (siden 2004), og har vid erfaring fra offshore-sektoren. Hun har tidligere arbeidet som Finansdirektør i Bergen Yards AS (2003–2004), og som Group Controller for Møgster Gruppen (1995–2003). Drønen holder en grad i Business administrasjon og Business management fra den Norske Handelshøyskolen BI, og juss kurs fra Universitetet i Bergen (UiB). Fru Drønen er styrerepresentant i flere styrer, inkludert for DOF Subsea AS (iden 2005) og Sevan Marine AS (siden 2006).



Arnstein Wigestrånd (55)

Styremedlem

Wigestrånd har omkring 20 års oppstrøms- og nedstrøms erfaring fra olje- og gassindustrien, hos Statoil og Saga petroleum. Han har de siste ti år arbeidet som oljeanalytiker, sist hos SEB Enskilda. I dag arbeider han som investor og rådgiver i sin egen virksomhet. Wigestrånd er utdannet ved Norges Tekniske Høgskole og ved det franske petroleumsinstituttet.



Lotte Kiørboe (52)

Ansattrepresentant

Kiørboe ble ansatt i Noreco i 2008. Hun har en mastergrad i geologi fra København og en PhD fra Aarhus Universitet. Hun begynte i 1988 på GEUS hvor hun arbeidet med oljerelaterte oppgaver samt kontinental avgrensning ved Færøyene og Grønland. Fra 1997 til 2008 var hun ansatt hos Maersk Oil med utforskning i Vest Afrika, Brasil og Norge. Kiørboe fyller for tiden stillingen som utforskningsleder i Danmark.



Bård Arve Lærum (42)

Ansattrepresentant

Lærum har mer enn 16 års erfaring i industrien. Han ble ansatt i Noreco i 2007. Før dette arbeidet han 11 år i forskjellige stillinger innen subsurface, utbyggingsprosjekter og forretningsutvikling i BP. Han har en mastergrad i petroleumteknologi fra Universitetet i Stavanger, Norge. Lærum fyller for tiden stillingen som Asset Manager i Noreco.

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV TOTALRESULTATET

for året som ble avsluttet 31. desember

		NORECOGRUPPEN		NORWEGIAN ENERGY COMPANY ASA	
(NOK 1 000)	Note	2011	2010	2011	2010
Videreført virksomhet					
Driftsinntekter	7	829 438	624 670	-	-
Andre inntekter	7	1 590	14 872	1 590	-
Sum driftsinntekter	7	831 028	639 542	1 590	-
Produksjonskostnader	8	271 434	179 300	-	-
Lete- og vurderingskostnader	9	408 199	595 852	373 985	561 535
Lønnskostnader	10, 11	163 396	158 457	100 880	114 941
Andre driftskostnader	12, 13	133 258	133 287	84 391	92 881
Sum driftskostnader		976 286	1 066 896	559 256	769 358
Driftsresultat før avskrivninger og nedskrivninger (EBITDA)		(145 258)	(427 354)	(557 666)	(769 358)
Avskrivninger	16, 19	241 817	261 654	26	237
Nedskrivninger	16, 18, 19	236 539	36 500	-	-
Driftsresultat (EBIT)		(623 614)	(725 508)	(557 692)	(769 594)
Finansinntekter	14	131 280	73 128	132 341	84 904
Finanskostnader	14	569 476	516 882	489 714	377 851
Netto finansposter		(438 196)	(443 753)	(357 374)	(292 946)
Ordinært resultat før skattekostnad		(1 061 810)	(1 169 261)	(915 066)	(1 062 541)
Skattekostnad	15	194 109	735 170	525 859	903 780
Resultat for perioden, videreført virksomhet		(867 701)	(434 091)	(389 207)	(158 761)
Avviklet virksomhet					
Resultat fra avviklet virksomhet etter skatt	16	8 607	438 616	127 903	193 186
Resultat for perioden		(859 094)	4 525	(261 304)	34 425
Resultat for perioden		(859 094)	4 525	(261 304)	34 425
Øvrige resultatelementer:					
Øvrige endringer		9 148	(34 441)	-	-
Omregningsdifferanser valuta		165 737	2 393	-	-
Sum totalt resultat for perioden		(684 208)	(27 523)	(261 304)	34 425
Resultat per aksje					
Grunnleggende	17	(3,52)	0,02	(1,07)	0,14
Fullt utvannet	17	(3,38)	0,05	(1,00)	0,17
Resultat per aksje – videreført virksomhet					
Grunnleggende	17	(3,56)	(1,79)	(1,60)	(0,65)
Fullt utvannet	17	(3,41)	(1,66)	(1,51)	(0,58)

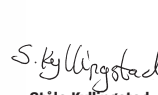
KONSOLIDERT OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

per 31. desember

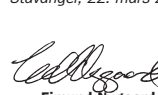
		NORECOGRUPPEN		NORWEGIAN ENERGY COMPANY ASA	
(NOK 1 000)	Note	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
EIENDELER					
<i>Immaterielle eiendeler</i>					
<i>Immaterielle eiendeler</i>					
Lisenser og aktiverte letekostnader	18	3 536 162	3 976 834	192 937	557 954
Goodwill	18	871 994	1 492 598	0	0
Sum immaterielle eiendeler		4 408 155	5 469 432	192 937	557 954
<i>Materielle eiendeler</i>					
Produksjonsanlegg	19	2 582 545	3 546 878	0	2 047
Tilgode skatt		0	0	0	0
Sum materielle eiendeler		2 582 545	3 546 878	0	2 047
<i>Finansielle anleggsmidler</i>					
Investering i datterselskap		0	0	4 409 574	4 354 618
Lån til selskap i samme konsern		0	0	877 234	557 255
Sum finansielle anleggsmidler		0	0	5 286 808	4 911 873
Utsatt skattefordel	15	605 596	594 800	508 562	478 489
Sum anleggsmidler		7 596 297	9 611 110	5 988 307	5 950 363
Omløpsmidler					
<i>Fordringer</i>					
Eiendeler for salg	20	0	590 389	0	0
Kundefordringer	21	177 961	208 455	83 774	8 345
Tilgode skatt	15, 21	506 056	730 891	506 056	702 968
Fordringer på selskap i samme konsern	21	0	0	54 277	184 073
Andre kortsiktige fordringer	21	655 826	570 853	53 377	47 711
Sum fordringer		1 339 843	2 100 588	697 484	943 097
<i>Finansielle omløpsmidler</i>					
Finansielle instrumenter	22	26 755	8 831	0	0
Bankinnskudd, kontanter, kontantekvivalenter	23	688 708	892 482	491 904	732 420
Sum finansielle omløpsmidler		715 462	901 313	491 904	732 420
Sum omløpsmidler		2 055 305	3 001 901	1 189 389	1 675 517
Sum eiendeler		9 651 601	12 613 011	7 177 695	7 625 880

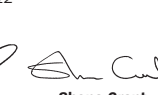
		NORECOGRUPPEN		NORWEGIAN ENERGY COMPANY ASA	
(NOK 1 000)	Note	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
EGENKAPITAL OG GJELD					
<i>Egenkapital</i>					
Aksjekapital	24	755 913	753 418	755 913	753 418
Overkursfond	24	2 504 407	2 492 503	2 504 407	2 492 503
Annen egenkapital		(244 914)	428 939	(172 384)	78 565
Sum egenkapital		3 015 407	3 674 860	3 087 936	3 324 486
<i>Langsiktig gjeld</i>					
<i>Avsetninger</i>					
Pensjonsforpliktelser	25	10 350	4 518	10 350	4 518
Utsatt skatt	15	2 191 290	2 368 027	36 819	400 656
Fjerningsforpliktelser	26	298 130	829 035	0	0
Sum avsetninger		2 499 771	3 201 580	47 170	405 174
<i>Annen langsiktig gjeld</i>					
Konvertibelt obligasjonslån	27	0	205 951	0	205 951
Obligasjonslån	27	2 317 825	2 658 582	2 317 825	2 658 582
Annen rentebærende gjeld	27	292 803	943 612	0	0
Annen rentebærende gjeld til selskap i samme konsern		0	0	533 894	106 549
Sum annen langsiktig gjeld		2 610 628	3 808 145	2 851 719	2 971 082
<i>Kortsiktig gjeld</i>					
Gjeld / forpliktelser for salg	20	0	231 539	0	0
Annen rentebærende gjeld	28	1 064 325	1 085 304	1 064 325	649 111
Leverandørgjeld	28	25 627	86 060	17 757	71 265
Betalbar skatt	15, 28	180 409	114 716	0	0
Skyldige offentlige avgifter	28	8 934	22 760	7 429	7 890
Kortsiktig gjeld til selskap i samme konsern	28	0	0	0	837
Annen kortsiktig gjeld	28	246 501	388 047	101 358	196 034
Sum kortsiktig gjeld		1 525 796	1 928 426	1 190 870	925 138
Sum gjeld		6 636 195	8 938 151	4 089 759	4 301 394
Sum egenkapital og gjeld		9 651 601	12 613 011	7 177 695	7 625 880

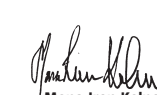
Stavanger, 22. mars 2012

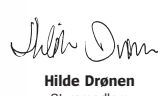

Ståle Kyllingstad
 Styreleder

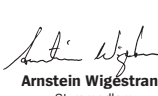

Ole Melberg
 Nestleder


Eimund Nygaard
 Styremedlem

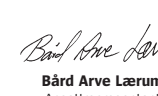

Shona Grant
 Styremedlem


Mona Iren Kolnes
 Styremedlem


Hilde Drønen
 Styremedlem


Arnstein Wigestrøm
 Styremedlem


Lotte Kjørboe
 Ansattrepresentant


Bård Arve Lærum
 Ansattrepresentant


Einar Gjelsvik
 Administrerende direktør

Konsolidert oppstilling av endring i egenkapitalen

NORECOGRUPPEN (NOK 1 000)	Aksje- kapital	Over- kurs	Reserve for valutakurs- omregninger	Annet	Sum egen- kapital
Egenkapital per 01.01.2010	751 545	2 483 054	(25 455)	513 078	3 722 223
Justeringer til åpnings- balanse ¹⁾	-	-	-	(38 291)	(38 291)
Kapitalforhøyelse	1 873	10 001	-	-	11 874
Emisjonskostnader	-	(552)	-	-	(552)
Verdi av opsjonsprogram	-	-	-	7 130	7 130
Øvrige endringer	-	-	-	(34 441)	(34 441)
Omregningsdifferanser valuta	-	-	2 393	-	2 393
Årets resultat	-	-	-	4 525	4 525
Egenkapital per 31.12.2010	753 418	2 492 503	(23 062)	427 250	3 674 860
Egenkapital per 01.01.2011	753 418	2 492 503	(23 062)	452 001	3 674 860
Kapitalforhøyelse	2 495	11 904	-	-	14 399
Verdi av opsjonsprogram	-	-	-	10 355	10 355
Øvrige endringer	-	-	-	9 148	9 148
Omregningsdifferanser valuta	-	-	165 737	-	165 737
Årets resultat	-	-	-	(859 094)	(859 094)
Egenkapital per 31.12.2011	755 913	2 504 407	142 676	(387 589)	3 015 407

(1) Beregningsfeil på avskrivning av merverdier er innarbeidet per 1.1.2010 som følger:

Annen egenkapital -38 millioner kroner - Langsiktig utsatt skatt -16 millioner kroner - Produksjonsanlegg -54 millioner kroner.

Oppstilling av endring i egenkapitalen

NORWEGIAN ENERGY COMPANY AS (NOK 1 000)	Aksje- kapital	Over- kurs	Annet	Sum egen- kapital
Egenkapital per 01.01.2010	751 545	2 483 054	37 010	3 271 609
Kapitalforhøyelse	1 873	10 001	-	11 874
Emisjonskostnader	-	(552)	-	(552)
Verdi av opsjonsprogram	-	-	7 130	7 130
Årets resultat	-	-	34 425	34 425
Egenkapital per 31.12.2010	753 418	2 492 503	78 565	3 324 486
Egenkapital per 01.01.2011	753 418	2 492 503	78 565	3 324 486
Kapitalforhøyelse	2 495	11 904	-	14 399
Verdi av opsjonsprogram	-	-	10 355	10 355
Årets resultat	-	-	(261 304)	(261 304)
Egenkapital per 31.12.2011	755 913	2 504 407	(172 384)	3 087 936

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV KONTANTSTRØMMER

	NORECOGRUPPEN		NORWEGIAN ENERGY COMPANY ASA	
(NOK 1 000)	2011	2010	2011	2010
Årets resultat	(859 094)	4 525	(261 304)	34 425
Skattekostnader	(65 009)	(428 339)	(525 859)	(903 780)
(Betalt skatt) / refundert skatt	591 594	150 750	722 075	561 229
Avskrivninger og nedskrivninger	917 377	637 810	26	237
Nedskrivning av aktiverte letebrønner	210 710	359 933	210 710	359 933
(Gevinst) / Tap ved salg av lisenser	(1 590)	-	(1 590)	-
(Gevinst) / Tap ved salg av utviklet virksomhet før skatt	(37 098)	(199 082)	(143 225)	(209 665)
Effekt av valutakursendringer / effekter egenkapital	133 763	38 613	-	-
Finansielle instrumenter til markedsverdi	(9 148)	34 441	-	-
Netto finansposter	467 028	485 032	357 010	293 285
Andre poster uten kontanteffekt	5 832	158	5 832	154
Endring kundefordringer	30 494	(74 836)	(75 429)	(5 526)
Endring leverandørgjeld	(60 433)	50 117	(53 508)	38 347
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	(27 891)	10 339	147 879	52 197
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 296 536	1 069 461	382 617	220 836
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter				
Innbetaling ved salg av immaterielle eiendeler	458	-	458	-
Innbetaling ved salg av utviklet virksomhet	1 554 823	265 545	288 936	608 375
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	(947 800)	(622 589)	(72 378)	(2 021)
Utbetaling ved kjøp av immaterielle eiendeler	(400 294)	(553 777)	(354 109)	(581 264)
Kjøp av aksjer	-	-	(54 956)	(33 849)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	207 188	(910 821)	(192 049)	(8 759)

	NORECOGRUPPEN		NORWEGIAN ENERGY COMPANY ASA	
(NOK 1 000)	2011	2010	2011	2010
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter				
Innbetaling av egenkapital	14 399	11 322	14 399	11 322
Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld	593 154	497 616	593 154	685 655
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld	(937 045)	-	(270 000)	-
Innbetaling ved opptak av kortsiktig gjeld	429 666	634 755	429 666	612 862
Utbetaling ved nedbetaling av kortsiktig gjeld	(1 352 697)	(695 573)	(923 279)	(503 666)
Lån fra selskaper i samme konsern	-	-	427 345	-
Lån til selskaper i samme konsern	-	-	(319 979)	(566 796)
Betalte renter	(452 706)	(374 449)	(382 390)	(294 439)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(1 705 229)	73 671	(431 084)	(55 062)
Netto endring i kontanter og kontant-ekvivalenter				
	(201 505)	232 311	(240 516)	157 015
Kontanter og kontantekvivalenter i begynnelsen av året	892 482	659 812	732 420	575 405
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter	(2 269)	360	-	-
Kontanter og kontantekvivalenter ved årets slutt	688 708	892 482	491 904	732 420

NOTER



01 Informasjon om selskapet

Norwegian Energy Company ASA (Noreco) er et allmennaksjeselskap registrert i Norge og med hovedkontor i Stavanger. Selskapet har datterselskaper i Norge, Danmark, Storbritannia og Frankrike.

Selskapets formål er leting etter og produksjon av olje og naturgass.

Årsregnskapet ble godkjent av styret 22. mars 2012.

For fullstendig adresse se selskapets årsrapport for 2011 (side 2).

02 Vesentlige regnskapsprinsipper

Grunnlag for utarbeidelse

Det konsoliderte regnskapet til Norwegian Energy Company ASA (Noreco ASA) er avlagt i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS), slik standardene er godkjent av EU og tilhørende fortolkninger som skal anvendes per 31.12.2011 samt tilleggsbestemmelser etter norsk regnskapslov. Det konsoliderte regnskap omfatter morselskapet Noreco ASA samt datterselskaper nevnt i note 5.

Konsernregnskapet presenteres i norske kroner som er morselskapets funksjonelle valuta.

Norwegian Energy Company ASA sitt årsregnskap er avlagt i samsvar med regnskapsloven og norsk god regnskapsskikk per 31.12.2011. For den aktivitet og de balanseposter Norwegian Energy Company ASA har er det ikke regnskapsprinsippforskjeller mellom IFRS og norsk god regnskapsskikk.

Forslag til konsernregnskap ble fastsatt av styret og administrerende direktør på tidspunkt som fremgår av datert og signert balanse. Konsernregnskapet skal behandles på ordinær generalforsamling 2. mai 2012 for endelig godkjennelse.

Enkelte sammenstilte beløp i finansregnskapet er blitt reklassifisert for å samsvare med årets presentasjon. I tillegg har sammenstillingen av det utvidede resultat blitt omarbeidet som om avviklet virksomhet var avviklet ved begynnelsen av det sammenstilte år (se note 16).

Historisk kost er lagt til grunn ved utarbeidelse av konsernregnskapet med følgende modifikasjoner:

- derivater og finansielle eiendeler måles i utgangspunktet til virkelig verdi. Finansielle forpliktelser måles i utgangspunktet til amortisert kost.
- eiendeler vurderes for verdifall. Dersom gjenvinnbart beløp av en eiendel er lavere enn bokført verdi vil eiendelen nedskrives til gjenvinnbart beløp.
- netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelser er vurdert til summen av netto pensjonsmidler, pluss summen av tidligere perioders pensjonsopptjening som ikke ennå er innregnet samt ikke innregnede aktuariemessige tap, minus ikke innregnede aktuariemessige gevinster og nåverdien av fremtidige ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser.

Konsernregnskapet

Konsernregnskapet består av Norwegian Energy Company ASA (Noreco) samt datterselskaper der Noreco har bestemmende innflytelse på virksomhetenes finansielle og driftsmessige forhold for å oppnå økonomiske eller andre fordeler fra virksomhetene.

Datterselskapene er inkludert i det konsoliderte regnskapet fra det tidspunktet konsernet oppnår kontroll inntil det tidspunktet selskapet ikke lenger har kontroll over datterselskapet. Kontroll oppnås normalt når konsernet direkte eller indirekte kontrollerer mer enn 50 prosent av stemmerettighetene i et annet selskap eller på annen måte er i stand til å utøve reell kontroll over et annet selskap. Alle investeringene i Noreco eies og kontrolleres 100 prosent og inngår i konsolideringen.

Konsernregnskapet er utarbeidet som et sammen- drag av morselskapet og de enkelte datterselskapers regnskaper oppgjort etter felles regnskapsprinsipper. Ved konsolideringen elimineres konserninterne inntekter og kostnader, konserninternt aksjeeie, interne mellomværender, utbytter, konsernbidrag og realiserte og urealiserte gevinster ved transaksjoner mellom de konsoliderte virksomhetene.

Andeler i felles kontrollerte eiendeler er innregnet ved å inkludere Noreco's andel av eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader, linje for linje i regnskapet.

Noreco som operatør av felleskontrollerte eiendeler; indirekte driftskostnader som blant annet lønnskostnader og administrasjonskostnader er henført til kostnadspooler. Kostnadene allokteres til lisensene med utgangspunkt i påløpt tidsforbruk. Kun Noreco's andel av resultatposter og balanseposter relatert til driften av den felleskontrollerte eiendelen (lisensene) er reflektert i Noreco's regnskap.

Virksomhetssammenslutninger

Virksomhetssammenslutninger er regnskapsført etter overtakelsesmetoden på overtakelsestidspunktet som er det tidspunktet da kontroll er overført til Noreco. Kontroll er posisjon til å styre et selskaps finansielle og driftsmessige prinsipper i den hensikt å oppnå fordeler av selskapets aktiviteter. Ved vurdering av kontroll, tar konsernet i betraktning de potensielle stemmeretter som kan utøves.

Overtakelser etter 1. januar 2010

For overtakelser etter 1. januar 2010, vurderer konsernet goodwill på overtakelsestidspunktet til:

- Virkelig verdi av vederlaget inkludert verdi av ikke-kontrollerende eierinteressers andel i den overtatte virksomheten pluss
- Dersom overtakelsen skjer som følge av et trinnsvis oppkjøp, vil virkelig verdi av tidligere overtatt eierandel inkluderes i goodwill; , fratrukket
- nettobeløpet (normalt virkelig verdi) av identifiserbare anskaffede eiendeler og overtatte forpliktelser.

Blir beregnet goodwill negativ, innregnes en gevinst i resultatregnskapet på overtakelsestidspunktet. Kostnader knyttet til overtakelsen bortsett fra kostnader relatert til kapitalutvidelser eller utstedelse av gjeldsbevis kostnadsføres løpende.

Overtakelser før 1. januar 2010

For overtakelser før 1. januar 2010, representerer goodwill vederlaget fratrukket virkelig verdi av identifiserbare eiendeler og forpliktelser i det overtatte selskapet. Ble beregnet goodwill negativ, ble en gevinst innregnet i resultatregnskapet på overtakelsestidspunktet. Kostnader knyttet til overtakelsen, bortsett fra kostnader relatert til kapitalutvidelser eller utstedelse av gjeldsbevis ble balanseført som en del av overtakelsen.

For at kjøp skal utgjøre en virksomhetssammenslutning må eiendelene eller gruppen av eiendeler som overtas utgjøre en virksomhet. En virksomhet består av integrerte aktiviteter og eiendeler som styres med økonomisk avkastning som formål. For hvert enkelt kjøp må en vurdere hvorvidt det tilfredsstiller kriteriene for virksomhetssammenslutninger.

Ved oppkjøp av lisenser som gir rettigheter til leting etter og utvinning av hydrokarboner, vurderes det for hvert oppkjøp om kjøpet skal klassifiseres som virksomhets-sammenslutning eller kjøp av eiendel. Som hovedregel vil kjøp av lisenser som er under utbygging eller er i produksjon bli behandlet som virksomhetssammenslutning. Kjøp av lisenser hvor en beslutning om utbygging ikke er tatt vil behandles som kjøp av eiendel.

Valuta

Det fastsettes en funksjonell valuta for hver virksomhet i konsernet, den kan avvike fra morselskapets funksjonelle valuta. Funksjonell valuta for en virksomhet er den valuta virksomheten i all vesentlighet genererer og forbruker kontanter i.

Transaksjoner i annen valuta enn funksjonell valuta omregnes ved første innregning med transaksjonsdagens valutakurs. Forskjeller mellom valutakurs på transaksjonsdagen og betalingsdagen innregnes i resultatet som agio eller disagio under finansielle poster. Monetære poster (fordringer/gjeld) i annen valuta enn funksjonell valuta omregnes basert på valutakursen som foreligger på omregningstidspunktet. Omregningsdifferansene innregnes i periodens resultat. Ikke-monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta vurdert til virkelig verdi omregnes til funksjonell valuta basert på valutakursen på det tidspunktet virkelig verdi ble fastsatt. Ikke-monetære eiendeler og forpliktelser som måles til historisk kost omregnes til valutakursen på transaksjonstidspunktet. Valutakurseffekter som følger av omregningene

innregnes i resultatet, bortsett fra valutakursdifferanser som oppstår ved omregning knyttet til kontantstrømssikring. Slike valutakursdifferanser innregnes i totalresultatet (comprehensive income)

Eiendeler og forpliktelser for virksomheter med annen funksjonell valuta enn NOK omregnes til NOK på balansedagen. Inntekter og kostnader for virksomhet i annen funksjonell valuta omregnes til NOK til periodens gjennomsnittskurs. Omregningsdifferanser føres i totalresultatet (comprehensive income) og presenteres på egen linje i oppstilling over endringer i egenkapitalen.

Finansielle instrumenter

Kjøp og salg av finansielle instrumenter måles til virkelig verdi på transaksjonstidspunktet. Virkelig verdi måles til transaksjonsprisen. Dersom det oppstår endringer i virkelig verdi før oppgjørsdato innregnes dette i resultat og balanse.

Klassifisering

Eiendeler eller gjeld er klassifisert som kortsiktig når de er en del av normalt varekretsløp, når de primært er holdt for handelsformål, når de har forfall innen 12 måneder eller når de på balansedagen er kontanter eller kontantekvivalenter. Andre poster er langsiktige. Utbytte blir først gjeld når det er formelt vedtatt av generalforsamlingen.

På tidspunkt for innregning deles finansielle instrumenter inn i følgende kategorier.

- finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat
- lån og fordringer til amortisert kost
- tilgjengelig for salg til virkelig verdi

Finansielle forpliktelser deles inn i følgende kategorier

- finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat
- andre finansielle forpliktelser til amortisert kost
- tilgjengelig for salg til virkelig verdi

Finansielle eiendeler og forpliktelser motregnes dersom en har juridisk rett til å motregne samt har til hensikt å gjøre opp på nettogrunnlag. Beløpene presenteres da netto i balansen.

Fraregning av finansielle eiendeler og forpliktelser

Når konsernet har overført risiko for avkastning, kontroll eller retten til kontantstrømmer oppheves, fraregnes finansielle eiendeler.

Når plikten til å avgis ressurser er oppfylt, kansellert eller utløpt fraregnes finansielle forpliktelser.

Derivater og sikringsinstrumenter

Ved første gangs innregning blir derivater bokført til virkelig verdi på tidspunkt for inngåelse av kontrakt. I påfølgende perioder blir derivater verdjustert til virkelig verdi. Metoden for bokføring av gevinst eller tap avhenger av om derivatet er satt opp som et sikringsinstrument og egenskapene til det underliggende aktiva som skal sikres. Gruppen benytter derivater med en gitt risiko som samsvarer med bokførte eiendeler eller gjeld, eller en sannsynlig fremtidig kontantstrøm.

Ved inngåelse av en transaksjon dokumenter Gruppen forholdet mellom sikringsinstrumentet og sikringsobjektet, i tillegg til mål for risikostyring og strategien bak de ulike sikringstransaksjonene. Gruppen dokumenterer både ved inngåelse og i senere perioder, effektiviteten av sikringen med hensyn til endringer i virkelig verdi av sikringsinstrumentet målt mot kontantstrømmen fra sikringsobjektet.

Virkelig verdi av de ulike sikringsinstrumentene er oppgitt i note 22. Virkelig verdi av sikringsinstrumentet er klassifisert som langsiktig eiendel eller gjeld i de tilfeller hvor den gjenværende sikringsperiode er mer enn 12 måneder, og som kortsiktig eiendel eller gjeld i de tilfeller hvor den gjenværende sikringsperiode er mindre enn 12 måneder. Handelsderivater er klassifisert som kortsiktige eiendeler eller gjeld.

Endringer i virkelig verdi av sikringsinstrumenter konstruert for sikring av en kontantstrøm (oljepris sikring og valutasikring av pengeposter) er bokført under selskapets utvidede resultat i den utstrekning sikringen er effektiv. I de tilfeller hvor sikringen ikke er å anse som effektiv blir endringer i virkelig verdi bokført over selskapets ordinære resultat.

Segmentrapportering

Konsernets segment er etablert på grunnlag av den mest hensiktsmessige fordeling av ressurser og måling av resultater. Segmentrapporteringen vurderes regelmessig av selskapets ledelse. Regnskapsprinsippene for segmentene er de samme som beskrevet for konsernet. I 2011 hadde Noreco et rapporteringspliktig segment: Utforskning og Produksjon. Segmentet består av flere felt, og informasjon om de ulike feltene er gitt i styrets beretning og i deler av årsrapporten. Geografi er også viktig for gruppen, og

følgelig er informasjon også gitt i segmentnoten om hvilke land selskapet har virksomhet. Informasjon om reserver er gitt i egen rapport

Prinsipper for inntektsføring

Inntekter fra produksjon av olje, gass og NGL (hydrokarboner) inntektsføres etter konsernets andel av produksjon i de enkelte lisenser konsernet deltar i, uavhengig om produksjonen er solgt (rettighetsmetoden). Mer-/mindreuttak av hydrokarboner som følge av rettighetsmetoden verdsettes til estimert salgsverdi fratrasket estimerte salgskostnader på balansedagen. Mer-/mindreuttak oppstår når konsernet har løftet og solgt mer- eller mindre hydrokarboner fra et produserende felt enn hva konsernet er berettiget til på løftetidspunktet.

Gevinster og tap på finansielle derivater som er inngått til sikring av selskapets nettoomsetning innregnes på samme linje som underliggende inntekt.

Produksjonskostnader

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

Inntektskatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt og endring utsatt skatt. Skatt innregnes i resultatet med unntak av skatt relatert til virksomhetssammenslutning, eller til poster som er innregnet direkte i egenkapitalen eller i totalresultatet. Skattekostnaden utgjør forventet betalbar skatt eller tilgode skatt på årets skattepliktige resultat korrigert for eventuelle endringer fra tidligere år. Beregning av skatt gjøres på grunnlag av skattesatsen gjeldende på balansedagen. Betalbar skatt i balansen inkluderer også betalbar skatt som oppstår i forbindelse med beslutning om utbytteutbetaling. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld.

Utsatt skatt er ikke innregnet for;

- midlertidige forskjeller ved første gangs innregning av eiendeler og forpliktelser i en transaksjon som ikke er en virksomhetssammenslutning og som ikke påvirker regnskapsmessig eller skattemessig resultat

- midlertidige forskjeller relatert til investeringer i datterselskap og felleskontrollerte virksomheter i den grad det ikke er sannsynlig at de vil reversere innen overskuelig fremtid'
- midlertidige forskjeller relatert til første gangs innregning av goodwill.

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

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

Selskaper som driver petroleumsvirksomhet på norsk kontinentalsokkel ilegges en særskatt på resultatet fra petroleumsvirksomheten. Særskatten ilegges for tiden med en skattesats på 50 prosent og kommer i tillegg til ordinær inntektsskatt på 28 prosent, slik at total marginal skattesats på resultatet fra petroleumsvirksomheten utgjør 78 prosent. Grunnlaget for beregning av petroleumsskatt tilsvarer grunnlaget for beregning av normal inntektsskatt, med unntak av resultat av poster knyttet til selskapets virksomhet på land ikke kommer til fradrag, og at det innrømmes en friinntekt med 7,5 prosent per år. Friinntekten beregnes basert på investeringer i offshore produksjonsinstallasjoner. Friinntekten kommer til fradrag i skattepliktig inntekt i fire år, fra og med året investeringen blir foretatt. Friinntekten innregnes i det året den kommer til fradrag i selskapets selvangivelse og påvirker periodeskatt. Ikke benyttet friinntekt har ubegrenset fremføringsadgang.

Gjeldsrenter på rentebærende gjeld fordeles mellom sokkel og landdistriktet. Fradrag på sokkelen beregnes som netto finanskostnader på rentebærende gjeld multiplisert med 50 prosent av forholdet mellom skattemessig verdi av formuesobjektene tilordnet sokkelen og gjennomsnittlig rentebærende gjeld. Den resterende del av netto finansposter overføres til land.

Immaterielle eiendeler

Goodwill

Goodwill som oppstår ved overtakelse av datterselskap innregnes som immateriell eiendel. For måling av goodwill ved førstegangs innregning, se

«virksomhetssammenslutninger» over. Etterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag for akkumulerte nedskrivninger. Det foretas ikke avskrivninger av goodwill. Eventuelle nedskrivninger på goodwill kan ikke tilbakeføres.

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

Balanseførte lisenser, lete- og vurderingskostnader

For innregning og måling av lete- og vurderingskostnader etter olje-/gassressurser følges prinsippene for "successfull effort metoden" (SE).

SE-metoden tillater at lete- og vurderingskostnader relatert til leteboring balanseføres som en immateriell eiendel. Når boringen er avsluttet og resultatene er evaluert, vil balanseførte kostnader utgiftsføres dersom det ikke er gjort driververdige funn. Balanseførte lete- og vurderingskostnader vurderes med hensyn til om det foreligger indikasjoner på om balanseførte utgifter overstiger gjenvinnbart beløp når forhold eller hendelser tilsier dette og minimum årlig. Lete-/avgrensingsbrønner som har påvist reserver, men hvor klassifiseringen som sikre reserver avhenger av om betydelige investeringer kan forsvares, kan forbli balanseført i mer enn ett år. De viktigste vilkårene for fortsatt balanseføring er at det enten er vedtatt planer for fremtidig leteboring i lisensen eller at utbygging forventes vedtatt i nær fremtid. Tap ved verdifall som har resultert i nedskrivning av en lete-/avgrensingsbrønn blir reversert i den grad betingelser for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Oljerelaterte lisenser og aktiverte lete- og vurderingskostnader er klassifisert som immaterielle eiendeler inntil tidspunkt der godkjent plan for utbygging og drift foreligger. For brønner hvor det er gjort driververdige funn vil balanseførte kostnader overføres fra immaterielle eiendeler til anlegg under utbygging når beslutning om utbygging er godkjent.

Når anlegget er klart til bruk vil aktivert beløp overføres til varige driftsmidler og bli avskrevet iht. produksjonshetsmetoden.

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

per i samsvar med konsernets prinsipp.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler omfatter produksjonsanlegg, anlegg under utbygging, kontorutstyr, etc. Varige driftsmidler er vurdert til kostpris fratrasket akkumulerte av- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsespris med tillegg av direkte kostnader herunder kapitalisering av låneutgifter knyttet til anskaffelsen inntil det tidspunkt hvor driftsmiddelet er klart til bruk. For varige driftsmidler der det påløper en forpliktelse ved nedstengning og fjerning og denne innregnes som en forpliktelse vil denne verdien tillegges anskaffelseskost på tilhørende driftsmiddel. Lånekostnader som ikke er direkte henførbare til anskaffelse, bygging eller produksjon av et anleggsmiddel er innregnet i resultatregnskapet i henhold til effektiv rente metode.

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

Utgifter for å skifte ut en enkelteienendel innregnes i balanseført verdi dersom det er sannsynlig at fremtidige økonomiske fordeler vil tilflyte konsernet og kostnadene kan måles pålitelig. Bokført verdi av eiendelen som skiftes ut fraregnes. Kostnadene ved løpende vedlikehold av eiendom, anlegg og utstyr innregnes umiddelbart i resultatet når de påløper. Gevinst eller tap ved salg av et anleggsmiddel beregnes som forskjellen mellom salgssum og bokført verdi og innregnes i resultatregnskapet.

Produksjonsanlegg består av letekostnader, investeringer i innretninger, anlegg og infrastruktur som benyttes i forbindelse med utvinning av hydrokarboner. Kostpris for produksjonsanlegg, samt aktivert beløp som følge av avsetning for nedstengning og fjerning, avskrives etter produksjonshetsmetoden. Avskrivningene skjer i takt med de produserte mengder hydrokarboner i forhold til de estimerte utvinnbare reserver for hvert felt. Aktiverte kostnader som kan knyttes til og benyttes under hele feltets levetid avskrives i forhold til totale påviste reserver. Kostnader som kan knyttes til utbygde reserver avskrives i forhold til totale utbygde reserver.

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

- kontormaskiner og inventar: 3–5 år

Anlegg under utbygging avskrives ikke før anlegget er i drift.

Avskrivningsmetode, utnyttbar levetid og restverdier vurderes på balansedagen og justeres hvis nødvendig.

Impairment

Ikke-finansielle eiendeler

På balansedagen vurderes det om det er indikasjon på verdifall knyttet til balanseført verdi av ikke-finansielle eiendeler med unntak av varelager og eiendeler ved utsatt skatt. Er slike indikasjoner til stede, estimeres eiendelenes gjenvinnbare beløp. For goodwill og immaterielle eiendeler som ennå ikke er tilgjengelige for bruk, eller som har ubestemt utnyttbar levetid, estimeres gjenvinnbart beløp hvert år på samme tidspunkt. Tap ved verdifall innregnes i resultatet dersom balanseført verdi for en eiendel eller en kontantgenererende enhet overstiger beregnet gjenvinnbart beløp.

Immaterielle eiendeler med ubestemt økonomisk levetid blir ikke avskrevet men dersom gjenvinnbart beløp for en eiendel eller kontantgenererende enhet er lavere enn balanseført verdi, vil verdifallet innregnes i resultatet. Gjenvinnbart beløp beregnes årlig eller når det er indikasjoner på verdifall. Gjenvinnbart beløp for en eiendel eller en kontantgenererende enhet er det høyeste av bruksverdi og virkelig verdi fratrasket salgsutgifter. Ved vurdering av bruksverdi neddiskonteres estimerte fremtidige kontantstrømmer til nåverdi med en markedsbasert diskonteringsrente før skatt. Renten hensyntar tidsverdien av penger og eiendelsspesifikk risiko. For eiendeler hvor uavhengige kontantstrømmer ikke kan estimeres er verdien fastsatt basert på den kontantgenererende enheten eiendelen tilhører. For kontantgenererende enheter som det er allokert goodwill til testes det for verdifall på det laveste nivået hvor goodwill følges opp for interne rapporteringsformål. Tap ved verdifall innregnes i resultatet. Ved innregning av verdifall knyttet til kontantgenererende enheter, reduseres først balanseført verdi av goodwill. Deretter fordeles eventuelt gjenværende beløp forholdsmessig på øvrige eiendeler i enheten.

En reverserer ikke tap ved verdifall knyttet til goodwill. For andre eiendeler vurderes det på balansedagen om det er indikasjoner på at tap ved verdifall ikke lenger er til stede eller er redusert. Tap ved verdifall reverseres dersom estimatene i beregningen av det gjenvinnbare beløpet er endret. Reversering foretas kun inntil balanseført verdi tilsvarer verdien som ville vært balanseført, netto etter avskrivning, dersom tap ved verdifall tidligere ikke var innregnet.

Leieavtaler

Operasjonelle leieavtaler

Betalinger under operasjonelle leieavtaler resultatføres lineært over leieperioden. Intensivbonuser som reduserer total leiekostnad, fordeles over leietiden.

Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer

Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer regnskapsføres første gang til virkelig verdi. Ved vare- og tjenestesalg vil dette oftest sammenfalle med opprinnelig fakturabeløp. Ved senere målinger vurderes fordringer til amortisert kost fastsatt ved bruk av effektiv rentemetode fratrasket avsetninger for tap.

Avsetning for tap regnskapsføres når det foreligger objektive indikatorer for at konsernet ikke vil motta oppgjør i samsvar med opprinnelige betingelser.

Mer-/mindreuttak av hydrokarboner

Meruttak av hydrokarboner presenteres som kortsiktig gjeld, mindreuttak av hydrokarboner presenteres som kortsiktig fordring. Verdi av mer-/mindreuttak settes til estimert salgsverdi fratrasket estimerte salgskostnader. Mer- og mindreuttak av hydrokarboner presenteres brutto i regnskapet.

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter inkluderer kontanter i kasse, bankbeholdning, lett omsettelige investeringer med mindre enn tre måneders løpetid.

Aksjekapital og overkursfond

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

Aksjebasert betaling

Virkelig verdi på tildelingstidspunktet for aksjebaserte betalingsordninger tildelt de ansatte regnskapsføres som lønnskostnad, med en tilsvarende

økning i egenkapital. Beløpet fordeles over perioden frem til de ansatte får en ubetinget rett til opsjonene. Kostnadsført beløp justeres for å reflektere faktisk antall aksepsjoner, hvis tilknyttede tjeneste- og ikke-markedsbetingelser forventes å bli oppfylt, slik at totalt kostnadsført beløp er basert på antall aksepsjoner som oppfyller tjeneste- og ikke-markedsbetingelser på innvinningstidspunktet. Når oppgjøret forventes i kontanter, innregnes virkelig verdi av forventet utbetaling som en lønnskostnad, med en motsvarende økning av annen kortsiktig gjeld.

Pensjoners

Ansatte i den norske delen av konsernet har en kollektiv(sikret) pensjonsordning. Ordningen er definert som ytelsesplan. I Danmark har konsernet en tilskuddsplan.

Konsernets nettoforpliktelse vedrørende ytelsesplanen er kalkulert ved å beregne beløpet av fremtidige ytelser som de ansatte har opptjent for utførte tjenester i inneværende eller tidligere perioder. Ytelsene neddiskonteres for å beregne nåverdien, og kostnader ved tidligere perioders pensjonsopptjening som ennå ikke er innregnet samt virkelig verdi av pensjonsmidler trekkes fra.

Diskonteringsrenten er basert på avkastning av statsobligasjoner på balansedagen som har forfallsdatoer som sammenfaller med konsernets pensjonsforpliktelse.

Kalkuleringer blir utført årlig av en kvalifisert aktuar. Innregning av pensjonsmidler begrenses til summen av kostnader ved tidligere perioders pensjonsopptjening og nåverdi av eventuelle fremtidige tilbakebetalinger fra ordningen eller reduksjon i fremtidige innskudd til ordningen.

For å beregne den nåværende verdien av de økonomiske fordelene er det tatt hensyn til minimumskravene til finansiering som stilles til ordningene i konsernet.

Konsernet har en økonomisk fordel der som den kan realiseres i løpet av pensjonsplanens løpetid eller ved oppgjør av forpliktelsene i ordningen.

Når ytelsene i en ordning forbedres, innregnes den delen av den økte ytelsen som er knyttet til tidligere perioders pensjonsopptjening i resultatet lineært over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid.

I den grad ytelsene innvinnes umiddelbart, innregnes utgiften direkte i resultatet.

Konsernet innregner alle aktuarielle gevinster og tap fra ytelsesplaner i totalresultatet og alle utgifter relatert til ytelsesplaner i personalkostnader i resultatregnskapet.

Lån

Lån regnskapsføres til virkelig verdi, med fradrag for transaksjonskostnader på utbetalingstidspunktet. I etterfølgende perioder regnskapsføres lån til amortisert kost beregnet ved effektiv rente. Forskjell mellom utbetalt lånebeløp og tilbakebetalingsbeløp resultatføres som finanskostnad over lånets estimerte løpetid. Ved utstedelse av konvertible lån er virkelig verdi på gjelden beregnet ved å benytte markedsrenten for lån med tilsvarende løpetid og sikkerhet som ikke er konvertibelt. Beløpet klassifiseres som gjeld og regnskapsføres til amortisert kost inntil lånet utløper ved konvertering av lånebeløp til aksjer eller ved lånets forfallstidspunkt. Resterende vederlag inkluderes i egenkapitalen, fratrasket skatteeffekten, som betaling for utstedelse av opsjoner.

Lån klassifiseres som kortsiktig gjeld dersom det ikke foreligger en ubetinget rett til å utsette betaling av gjelden i mer enn 12 måneder regnet fra balansedagen. Første års avdrag på langsiktig gjeld klassifiseres som kortsiktig gjeld.

Avsetninger

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

Bokførte avsetninger for fjerningsforpliktelser i balansen gjenspeiler estimerer på forventede kostnader til nedstengning og fjerning av brønner og produksjonsanlegg benyttet til produksjon av hydrokarboner. Nedstengnings- og fjerningsforpliktelsene måles til nåverdi av den forventede fremtidige kostnad. Beregning av forpliktelsen baseres på dagens krav

for fjerning og tilbakediskonteres til nåverdi. Diskonteringsfaktor som benyttes gjenspeiler dagens generelle rentenivå. Forpliktelsene innregnes på det tidspunkt de oppstår, og reguleres løpende ved endringer i krav, prisnivå, etc. Motverdien av avsatt forpliktelse innregnes som del av kostprisen til den relaterte eiendelen og avskrives sammen med denne. Endringer av estimat for nedstengning og fjerning behandles som en justering av forpliktelsen med tilsvarende justering av eiendelen. Økt forpliktelse som følge av tidsverdien innregnes i resultatet som finansiell kostnad.

Betingede forpliktelser og eiendeler

Med betingede forpliktelser menes:

- mulige forpliktelser som følge av tidligere hendelser hvor forpliktelsens eksistensavhenger av fremtidige hendelser.
- forpliktelser som ikke er regnskapsført fordi det ikke er sannsynlig at den vil medføre utbetaling.
- forpliktelser som ikke kan måles med tilstrekkelig pålitelighet.

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

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

Estimatusikkerhet

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet benytter ledelsen estimater basert på skjønn og forutsetninger om forventninger til fremtiden. Ved alle estimater som er benyttet hefter det usikkerhet der endringer i markedsforhold kan medføre endrede estimater. Endringer i estimater vil kunne medføre endringer i selskapets bokførte verdier på eiendeler, gjeld, egenkapital og resultat. Endringer i regnskapsmessige estimater innregnes i den perioden estimatene endres og i alle fremtidige perioder som påvirkes.

Selskapets vesentligste regnskapsestimater er knyttet til følgende poster:

- allokering av virkelig verdier av eiendeler og forpliktelser ved virksomhetssammenslutninger. (Note 4)
- verddivurdering av goodwill, øvrige immaterielle eiendeler, varige driftsmidler og fremtidige fjerningsforpliktelser. (Note 18, 19 og 26)

- avskrivninger på varige driftsmidler (produksjonsutstyr). (Note 19)
- beløp knyttet til forsikringskrav vedrørende Sirel-fellet (Note 21)
- måling av pensjonsforpliktelse (Note 25)

I henhold til IFRS 3 kreves det ved virksomhetssammenslutninger at anskaffelseskost allokteres til identifiserbare eiendeler og gjeld basert på virkelige verdier. Ved beregning av virkelige verdier er det benyttet en rekke estimater der det hefter stor usikkerhet til det endelige utfallet. For produksjonsanlegg er det beregnet virkelig verdi ved å diskontere estimerte fremtidige kontantstrømmer fra felt. Disse estimater bygger blant annet på forutsetninger vedrørende hydrokarbonpriser, verdi på USD, produksjonsprofiler, reserveestimat, produksjonskostnader, fremtidige investeringsbehov, fremtidige kostnader ved nedstengning og fjerning og diskonteringsfaktor. Endring i en eller flere av forutsetningene, vil få innvirkning på allokert virkelig verdi. Virkelig verdi på lete- og vurderingsporteføljen er estimert ved å benytte et anslag for riskede reserver multiplisert med pris pr enhet. Det vil være knyttet vesentlig risiko både til reserveanslag og pris for fremtidige funn som vil være økonomisk drivverdige. For andre eiendeler og gjeldsposter, overtatt ved virksomhetssammenslutninger, er det mindre usikkerhet.

Ved virksomhetssammenslutninger vil en få ny verdimåling av eiendeler og gjeld uten at skatteverdien av tilhørende poster endres. Denne endring påvirker balanseført utsatt skatt, som igjen medfører endring i goodwill. Det er knyttet stor usikkerhet til allokering av verdier på eiendeler og gjeld, jf avsnitt over og det medfører at det vil være vesentlig usikkerhet knyttet til allokert goodwill ved virksomhetssammenslutninger.

For vurdering av verdier av driftsmidler og immaterielle eiendeler etter oppkjøp benyttes samme metoder som angitt over. Dette innebærer at det vil hefte usikkerhet rundt måling av gjenvinnbart beløp mot balanseført beløp ved tidspunkt for regnskapsavslutning.

Konsernets balanseførte goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid vil være gjenstand for årlig verddivurdering. Konsernets virksomhet påvirkes i stor grad av endringer i hydrokarbonpriser. En nedgang i oljepris vil påvirke konsernets kontantstrømmer betydelig. Forventning til fremtidig oljepris er også en viktig faktor når det avgjøres om funn er

økonomiske drivverdige. Videre påvirker også oljepris konsernets leteaktivitet.

Virksomhet ved utvinning av olje og gass medfører lovpålagt krav om nedstengning og fjerning ved produksjonens opphør. En er i regnskapene pålagt å avsette for disse fremtidige nedstengnings- og fjerningskostnader på det tidspunkt det lovpålagte krav har oppstått. Kostnadene vil ofte påløpe langt frem i tid og det innebærer stor usikkerhet rundt omfang og kompleksitet ved nedstengning og fjerning. Estimater for de fremtidige kostnader gjøres på kjent teknologi for fjerning, en forventning om fremtidig prisnivå, en forventning om fremtidig nedstengnings- og fjernings-tidspunkt og diskonteres til dagsverdi ved bruk av estimert diskonteringsfaktor. Endringer i en eller flere av disse faktorene vil kunne medføre betydelige endringer i verdi på nedstengnings- og fjerningsforpliktelser.

Nye standarder og fortolkninger

Det er flere nye standarder, endringer i standarder og fortolkninger som trår i kraft og skal følges for regnskapsperioder som påbegynnes etter 1. januar 2011 og følgelig ikke har blitt anvendt ved utarbeidelsen av dette konsernregnskapet.

- IFRS 10 Consolidated Financial Statements
- IFRS 11 Joint Arrangements
- IFRS 12 Disclosures of Interests in other Entities
- IFRS 13 Fair Value Measurement
- Amendment to IAS 1 Presentation of Items of Other Comprehensive Income
- IAS 19R Employee benefits
- IAS 27R Separate Financial statements
- IAS 28R Investments in Associates and Joint Venture

Alle nye og endrede standarder ble utstedt i mai og juni 2011, med effektiv dato for Noreco's regnskap for 2013. Noreco evaluerer på nåværende tidspunkt den potensielle regnskapsmessige innvirkning av standardene. Vi forventer at IFRS 11 Felles foranstaltninger kan påvirke hvordan Noreco redegjør for og legger frem noen av våre operasjoner gjennomført i samarbeid med andre. Videre forventer vi at IAS 19R Ansattfordeler vil påvirke hvordan fordeler for avsluttede arbeidsforhold inkludert pensjoner, og bestemmelsesendringer i slike ordninger, er reflektert i vårt regnskap.

03 Finansiell risikostyring

Finansiell risiko

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

De viktigste finansielle risiki som konsernets aktiviteter medfører er: valutarisiko, prisrisiko, kreditt-risiko, likviditetsrisiko og renterisiko.

Likviditetsrisiko

Styring av likviditetsrisiko innebærer å vedlikeholde en tilstrekkelig beholdning av likvider og lett omsettelige verdipapirer og å ha finansieringsmuligheter i form av trekkfasiliteter. Konsernets har en forretningsmodell som medfører en aktiv forvaltning av selskapets lisensportefølje. Det innebærer blant annet at konsernet skal kunne delta i utviklingen fra letelicens til innlevering av plan for utbygging med påfølgende utbygging og produksjon. Samtidig skal en drive en aktiv vurdering av hver enkelt lisens med hensyn til hvilken verdit utvikling som er optimal for konsernet, salg eller fortsatt deltagelse i lisensen. I tillegg arbeider konsernet aktivt med å styre konsernets kontantstrømmer knyttet til konsernets låneforpliktelser.

Selskapets likviditetssituasjon ved begynnelsen av 2012 er komfortabel. Gjennom 2012 vil selskapet fortsette investeringene i feltutbygginger og utforskingsbrønner, og likviditeten vil gradvis bli redusert inntil produksjonen kommer i gang fra de nye feltene.

Selskapets egne prognoser tilsier at likviditeten vil være tilstrekkelig i de kommende 12 måneder. Disse prognosene baserer seg på et antall forutsetninger knyttet til driftsmessige forhold, markedsforhold og tidspunkter for visse hendelser, som alle er usikre av natur. Dersom noen av disse forutsetningene skulle vise seg å være for optimistiske, kan det bli

nødvendig for selskapet å skaffe tilleggsfinansiering gjennom utstedelse av ny gjeld eller egenkapital, reforhandling av eksisterende låneavtaler, eller salg av eiendeler.

Konsernet har gjennom flere trekkfasiliteter sikret god fleksibilitet i finansieringen.

Markedsrisiko

Valutarisiko – Konsernet består av virksomheter med funksjonell valuta i USD, GBP og NOK. Konsernet eksponeres for valutarisiko på betalingsstrømmer i annen valuta enn den funksjonelle valutaen, hovedsaklig USD og DKK. Konsernets skal sikre vesentlige poster i annen valuta enn funksjonell valuta mot fluktasjoner i kurser. Dette innebærer at godkjente utbyggingsprogram i annen valuta enn funksjonell valuta sikres, samt at vesentlige kontantstrømmer som blant annet skatt, sikres ved bruk av valutaterminkontrakter. I tillegg konverteres inntekter i annen valuta løpende til funksjonell valuta. Der var ingen utestående valuta derivater ved årets slutt. Noreco sin investering i virksomhet med annen funksjonell valuta enn Noreco ASA er ikke sikret mot valutarisiko. Se note 21 Omløpsmidler, note 22 Finansielle instrumenter, note 23 Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter note 27 Langsiktig gjeld og note 28 Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld.

En økning i periodens gjennomsnittskurs på USD med +/- 10 prosent ville utgjort en endring i konsernets driftsinntekter med 160 millioner kroner. Årsresultatet ville tilsvarende blitt endret med 98 millioner kroner.

Prisrisiko – Vesentligste risiko for selskapets inngående kontantstrøm er knyttet til prisutvikling på olje og gass. For å sikre seg mot denne risiko inngår konsernet salgsoptjoner som angir et gulv for prissetting av deler av selskapets oljeproduksjon. Opsjonene gir en rett, men ingen plikt til salg av olje til en angitt minstepris. Dersom oljepris i markedet overstiger utøvelsespris i opsjonene som p.t er på hhv 70 og 75 dollar benyttes ikke opsjonene og konsernet oppnår markedspris. Denne sikring behandles som sikring i regnskapet, se note 22 Finansielle instrumenter.

Renterisiko – Lån med flytende rente medfører en renterisiko for konsernets fremtidige kontantstrøm. Fastrente utsetter konsernet for risiko (underkurs-/overkurs) knyttet til endringer i markedsrenten. Konsernet har totalt 3 751 millioner kroner i rentebærende gjeld (pålydende verdi) hvorav 1 078 millioner kroner er kortsiktig. Tilsvarende har morselskapet totalt 3 428 millioner kroner i rentebærende gjeld (pålydende verdi) hvorav 1 078 millioner kroner er kortsiktig. Av konsernets gjeld er 1 627 millioner kroner lån med fast rente. Resterende, 2 124 millioner kroner er lån med flytende rente. Tilsvarende har morselskapet lån på i alt 1 627 millioner kroner med fast rente og 1 801 millioner kroner med flytende rente.

Alle bankinnskudd (689 millioner kroner for konsernet og 492 millioner kroner for morselskapet) er til flytende rente. En renteendring på +/- 1 prosent vil medføre endring i resultat på +/- 11 millioner kroner for konsernet og 9 millioner kroner for morselskapet under forutsetning av uendret netto likviditets/låneposisjon fra årets slutt. Nærmere opplysninger om konsernets rentebærende gjeld er gitt i note 27 Langsiktig gjeld og note 28 Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld. Etter selskapets vurdering har konsernet et balansert forhold mellom fast og flytende rente for sin gjeld.

Kredittrisiko

Konsernets viktigste kredittrisiko er knyttet til bokførte fordringer og virkelig verdi av finansielle derivater. Kredittrisikoen knyttet til produksjon og salg av olje, gass og NGL anses som begrenset da salg er knyttet opp mot store oljeselskaper med betydelig soliditet. Se note 19 Omløpsmidler som også gir en oversikt over maksimal kredittrisiko.

Motpart i handel med derivater er store internasjonale banker hvor kredittrisikoen anses som liten.

Kapitalstyring

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

Konsernet styrer kapitalstrukturen i forhold til risikoen. Styringen av kapitalstrukturen innebærer å aktivt overvåke og justere sammensetningen i forhold til endringer i økonomiske forhold og risikoen forbundet med de underliggende eiendeler. For å opprettholde ønsket kapitalstruktur, kan konsernet refinansiere gjeld, kjøpe eller utstede nye aksjer eller gjeldsinstrumenter, selge eiendeler eller tilbakebetale kapital til eierne.

Konsernet overvåker gjelden med basis i løpende og fremtidig estimert egenkapitalandel og «gearing ratio». Egenkapitalandel er beregnet som andel egenkapital i forhold til totale eiendeler. «Gearing ratio» er beregnet som total rentebærende gjeld fratrukket bankinnskudd, kontanter, letefinansiering og kontantekvivalenter, delt på «EBITDA» fratrukket letekostnader.

04 Endringer i konsernets struktur

31. desember 2011 ble selskapet Siri UK Ltd. Solgt til DONG Energy A/S som en del av Noreco's salg av Siri-lisensen.

05 Oversikt over datterselskaper

Følgende datterselskaper er inkludert i det konsoliderte regnskapet:

Selskap	Hjemland	Eierandel	Stemmeandel
Norwegian Energy Company UK Ltd	Storbritannia	100 %	100 %
Altinex ASA	Norge	100 %	100 %
Altinex Oil Norway AS	Norge	100 %	100 %
Geopard A/S	Danmark	100 %	100 %
Altinex Oil Denmark A/S	Danmark	100 %	100 %
Altinex Petroleum A/S	Danmark	100 %	100 %
Altinex Oil (UK) Ltd	Storbritannia	100 %	100 %
Siri Holdings Ltd	Storbritannia	100 %	100 %
Noreco Bonne Voisine SARL	Frankrike	100 %	100 %
Noreco Arcis sur Aube SARL	Frankrike	100 %	100 %

Siri Holdings Ltd er innregnet i konsernregnskapet fra 18. juni 2008.

Noreco Bonne Voisine SARL og Noreco Arcis Sur Aube SARL er innregnet i konsernregnskapet fra 26. august 2010.

De øvrige datterselskapene er kjøpt og innregnet i konsernselskapet fra 1. juli 2007, med unntak av Norwegian Energy Company UK Ltd.

Noreco ASA eier følgende aksjer i datterselskap:

(NOK 1 000)	Forretnings-	Eier-	Stemme-	Resultat	Egenkapital	Bokført
Selskap	kontor	andel	andel	2011	31.12.11	verdi
Altinex ASA	Stavanger	100 %	100 %	429 097	1 543 207	4 307 579
Siri Holdings Ltd	Stavanger	100 %	100 %	(34 603)	(29 776)	0
Norwegian Energy Company UK Ltd	Storbritannia	100 %	100 %	(44 867)	7 442	101 996
Noreco Bonne Voisine SARL	Frankrike	100 %	100 %	0	0	0
Noreco Arcis sur Aube SARL	Frankrike	100 %	100 %	0	0	0

06 Valutakurser

Følgende valutakurser er inkludert i det konsoliderte regnskapet:

	Valutakurs 01.01.2011	Valutakurs 31.12.2011
Norske kroner (NOK)	1,00	1,00
Danske kroner (DKK)	104,80	104,30
Amerikanske dollar (USD)	5,86	5,99
Euro (EUR)	7,81	7,75
Britiske pund (GBP)	9,07	9,28

Ved omregning av resultatposter er kvartalsvise gjennomsnittlige valutakurser lagt til grunn.

07 Driftsinntekter

	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
(NOK 1 000)	2011	2010	2011	2010
Videreført virksomhet				
Salg av olje	834 812	630 340	-	-
Salg av gass og NGL	9 236	6 313	-	-
Inntekt oljeprissikring	-	415	-	-
Kostnad oljeprissikring ¹⁾	(14 610)	(12 398)	-	-
Andre driftsinntekter ²⁾	1 590	14 873	1 590	-
Totale inntekter videreført virksomhet	831 028	639 542	1 590	-
Totale inntekter avviklet virksomhet	768 289	1 307 838	-	-
Totale inntekter	1 599 318	1 947 380	1 590	-

(1) En andel av gruppens salg av olje er sikret mot prisreduksjon ved bruk av opsjoner. Kostnader vedrørende sikring rapporteres som inntektsreduksjon, gevinster rapporteres som inntekt.

(2) Andre driftsinntekter består av forventet forsikringsoppgjør for tap av produksjonsfortjeneste grunnet produksjonsstans på feltene i Siri-området.

08 Produksjonskostnader

	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
(NOK 1 000)	2011	2010	2011	2010
Videreført virksomhet				
Direkte produksjonskostnader	184 535	107 484	-	-
Avgifter, tariffier, royalties	57 539	44 580	-	-
Andre kostnader	29 360	27 236	-	-
Sum produksjonskostnader videreført virksomhet	271 434	179 300	-	-
Sum produksjonskostnader avviklet virksomhet	180 123	360 619	-	-
Sum produksjonskostnader	451 557	539 919	-	-

09 Lete- og vurderingskostnader

(NOK 1 000)	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
	2011	2010	2011	2010
Videreført virksomhet				
Kjøp av seismikk, analyser og generelle G&G kostnader	121 915	166 810	98 656	158 804
Kostnadsføring av aktiverte letebrønner tidligere år	5 588	21 230	5 588	21 230
Kostnadsføring av tørre letebrønner dette år	205 122	338 703	205 122	338 703
Andre lete- og vurderingskostnader	75 574	69 110	64 619	42 799
Sum lete- og vurderingskostnader videreført virksomhet	408 199	595 852	373 985	561 535
Sum lete- og vurderingskostnader avviklet virksomhet	19 002	19 920	15 686	16 141
Sum lete- og vurderingskostnader	427 200	615 772	389 671	577 676
Lete-organisasjonens andel av Noreco's samlede lønnskostnader og andre driftskostnader utgjør:	86 199	64 574	-	-

Spesifikasjon av kontantstrøm vedrørende lete- og vurderingsaktiviteter:

(NOK 1 000)	2011	2010	2011	2010
Videreført virksomhet				
Påløpte lete- og vurderingskostnader aktivert som immateriel eiendel i året	167 328	26 303	127 339	53 789
Påløpte lete- og vurderingskostnader direkte resultatført i året	402 611	574 622	368 397	540 305
Investert beløp i lete- og vurderingsaktiviteter i året, videreført virksomhet	569 939	600 925	495 736	594 095
Avviklet virksomhet				
Påløpte lete- og vurderingskostnader aktivert som immateriel eiendel i året	27 844	188 771	21 648	188 772
Påløpte lete- og vurderingskostnader direkte resultatført i året	19 002	19 920	15 686	16 141
Investert beløp i lete- og vurderingsaktiviteter i året, avviklet virksomhet	46 845	208 691	37 334	204 912
Investert beløp i lete- og vurderingsaktiviteter i året	616 784	809 616	533 070	799 007

10 Lønnskostnader og antall årsverk

Lønnskostnader består av følgende:

(NOK 1 000)	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
	2011	2010	2011	2010
Lønn	116 935	109 260	94 587	98 698
Arbeidsgiveravgift	14 439	17 424	14 439	17 424
Pensjonskostnad (note 25)	17 185	11 121	14 881	8 368
Opsjonskostnad (note 29)	11 325	15 447	8 168	12 771
Lønnskostnader fra selskap i samme konsern	-	-	(33 923)	(27 312)
Andre personale kostnader	3 511	5 205	2 728	4 993
Totale lønnskostnader	163 396	158 457	100 880	114 941

Gjennomsnittlig antall årsverk:

	2011	2010	2011	2010
Norge	69	62	69	62
Danmark	24	27	-	-
Totalt	93	89	69	62

11 Transaksjoner med nærstående parter

Morselskapets transaksjoner med datterselskaper.

Morselskapet har i løpet av året hatt transaksjoner med datterselskaper i form av kostnadsfordeling uten avanse samt renter på løpenede melloværende og lån basert på konsernets interne rente.

Kompensasjon til nøkkelpersonell

(NOK 1 000)	Styrehonorar	Lønn	Bonus	Pensjon	(1) Andre godtgjørelser	Samlet godtgjørelse	(8) Antall aksjer 31.12.11	(2) Antall opsjoner	(3) Aksjer kjøpt i 2012
Ledende ansatte									
Einar Gjelsvik ^(4, 11) Administrerende direktør	0	2 354	485	92	456	3 387	129 993	371 122	0
Rebekka G. Herlofsen ^(5,13,19) Finansdirektør	0	2 469	0	0	0	2 469	0	0	0
Ellen S. Bratland ⁽¹⁴⁾ Driftsdirektør	0	1 742	301	139	469	2 651	61 010	175 691	0
Lars Fosvold ⁽⁴⁾ Direktør for leteaktiviteter	0	1 815	492	174	683	3 164	136 111	239 246	0
John Bogen ⁽¹⁸⁾ Direktør for forretningsutvikling	0	1 636	476	217	588	2 917	88 582	153 457	0
Kjetil Bakken ⁽¹²⁾ Direktør for investorkontakt	0	1 579	210	113	357	2 259	55 416	89 372	0
Erik Borg ^(5, 16) Assisterende Finansdirektør	0	1 350	249	150	320	2 070	0	124 805	0
Scott Kerr ^(11, 19) Administrerende direktør	0	1 748	5 943	143	1 677	9 511	0	0	0
Jan Nagell ^(5, 19) Finansdirektør	0	493	612	25	71	1 201	0	0	0
Thor Arne Olsen ^(18, 19) Direktør for forretningsutvikling	0	2 678	343	145	1 459	4 625	0	0	0
Rune Martinsen ^(12, 19) Direktør for strategi og investorkontakt	0	1 172	298	70	787	2 326	0	0	0
Birte N. Borrevik ^(11, 19) Direktør for prosjekter og teknologi	0	1 882	708	141	937	3 668	0	0	0
Stig Frøysland ^(17, 19) Direktør for HMS og personal	0	1 688	899	146	833	3 565	0	0	0

(NOK 1 000)	Styrehonorar	Lønn	Bonus	Pensjon	(1) Andre godtgjørelser	Samlet godtgjørelse	(8) Antall aksjer 31.12.11	(2) Antall opsjoner	(3) Aksjer kjøpt i 2012
Styremedlemmer									
Ståle Kyllingstad ⁽¹⁵⁾ Styreleder	108	0	0	0	0	108	21 946 035	0	1 727 963
Ole Melberg ⁽⁹⁾ Nestleder	59	0	0	0	0	59	180 048	0	0
Eimund Nygaard ⁽¹⁵⁾ Styremedlem	72	0	0	0	0	72	23 647 460	0	0
Shona Grant ⁽¹⁵⁾ Styremedlem	72	0	0	0	0	72	20 000	0	0
Mona Iren Kolnes ⁽¹⁵⁾ Styremedlem	72	0	0	0	0	72	30 000	0	0
Arnstein Wigestrånd ⁽¹⁰⁾ Styremedlem	270	0	0	0	0	270	50 000	0	10 000
Hilde Drønen ⁽¹⁰⁾ Styremedlem	270	0	0	0	0	270	40 000	0	0
Lotte Kiørboe Styremedlem, ansatt representant	101	1 135	229	126	149	1 740	16 531	92 123	0
Bård Arve Lærum Styremedlem, ansatt representant	150	1 345	329	136	249	2 209	54 329	117 388	0
Lars Takla ^(6, 19) Styremedlem	505	0	0	0	0	505	0	0	0
John Hogan ^(6, 19) Styremedlem	380	0	0	0	0	380	0	0	0
Aasulv Tveitereid ^(7, 19) Styremedlem	100	0	0	0	0	100	0	0	0
Rebekka G. Herlofsen ^(5,13,19) Styremedlem	100	0	0	0	0	100	0	0	0
Therese Log Bergjord ^(6, 19) Styremedlem	337	0	0	0	0	337	0	0	0
Ellen Sandra Bratland ⁽¹⁴⁾ Styremedlem, ansatt representant	38	0	0	0	0	38	0	0	0
Samlet godtgjørelse 2011	2 634	25 087	11 573	1 817	9 033	50 144	46 455 515	1 363 204	1 737 963
Samlet godtgjørelse 2010	2 488	23 765	3 628	1 985	7 588	39 454			

For sammenligningstall for 2010 henviser vi til vår årsrapport 2010.

- (1) Andre godtgjørslar inkluderer dekning av pensjon over 12G, telefon, ADSL og andre godtgjørslar.
- (2) Antall opsjoner inkluderer bonusaksjer ihht selskapets insentivordning.
- (3) Aksjer kjøpt i 2012.
- (4) Einar Gjelsvik ny administrerende direktør fra 22. juni 2011. Lars Fosvold ny direktør for leteaktiviteter.
- (5) Jan Nagell fratrått 31. januar 2011. Rebekka Glasser Herlofsen ble utnevnt til finansdirektør fra 22. mars til 31. desember 2011. I mellomperioden var Erik Borg fungerende finansdirektør.
- (6) Fram til 19. august 2011.
- (7) Fram til 28. april 2011.
- (8) Antall aksjer eid av ledende ansatte og styret er fordelt mellom privat aksjeeie og aksjeeie via selskap kontrollert av den ansatte.
- (9) Fra 27. september 2011.
- (10) Fra 28. april 2011.
- (11) Scott Kerr frem til 22. mars 2011. Fungerende administrerende direktør var Einar Gjelsvik til han ble utnevnt som administrerende direktør 22. juni 2011.
- (12) Rune Martinsen frem til 22. mars 2011. Ny direktør for investorkontakt er Kjetil Bakken.
- (13) Styremedlem fram til 22. mars 2011.
- (14) Ny driftsdirektør fra 30. mars 2011.
- (15) Fra 19. august 2011.
- (16) Fungerende finansdirektør fra 1. januar 2012 til 1. mars 2012.
- (17) Fram til 1. september 2011.
- (18) Fram til 31. august 2011. Ny direktør for forretningsutvikling er John Bogen.
- (19) Ikke tilknyttet Noreco 31. desember 2011. Antall aksjer derfor ikke vist.

Konsernledelsen har avtale om 12 måneders etterlønn.

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

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

Godtgjørelse til styret

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

Styreformann mottar en årlig godtgjørelse på 650.000 kroner, styrets nestleder mottar en årlig godtgjørelse på 450.000 kroner og internasjonale og norske medlemmer av styret mottar en årlig godtgjørelse på 400.000 kroner. Godtgjørelsen utbetales kvartalsvis. Ingen av styrets medlemmer har avtale om å utføre arbeid for selskapet utover hva som følger av deres plikter som styremedlem.

Styret deltar ikke i konsernets opsjonsprogram.

Ansatte representanter i styret mottar en årlig godtgjørelse på 150.000 kroner. Varamedlemmer for ansatte representanter i styret mottar en godtgjørelse på 5.000 kroner pr. møte de deltar i. Godtgjørelsen utbetales kvartalsvis.

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

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

I samsvar med allmennaksjelovens § 6-16a har Styret i Norwegian Energy Company ASA ("Noreco" eller "Selskapet") utarbeidet en erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til daglig leder (administrerende direktør) og andre ledende ansatte. Retningslinjene nedenfor for lønn og annen godtgjørelse til daglig leder og andre ledende ansatte, for det kommende regnskapsåret, vil bli presentert til aksjonærene for en rådgivende avstemning ved den ordinære generalforsamlingen 2. mai 2012.

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

Den nåværende godtgjørelsen til daglig leder og ledende ansatte består av faste og variable elementer. De faste elementene består av en grunnlønn og andre fordeler. De andre fordelene inkluderer fri mobiltelefon og liknende fordeler. De faste elementene inkluderer også livs-, ulykkes og sykeforsikringer i tråd med vanlig praksis i oljeindustrien og en pensjonsplan for alle ansatte, inkludert daglig leder og de ledende ansatte. Selskapet har i 2011 etablert en ny pensjonsplan hvor hovedelementene er en pensjonsinnbetaling basert på inntekt opp til maksimum 12 G og en månedlig utbetaling av pensjonen for lønn over 12 G. Hovedelementene i den tidligere pensjonsplanen var en pensjonsinnbetaling basert på inntekt opp til maksimum 12 G og utstedelse av aksjer for verdien av pensjonen for lønn over 12 G. Overgang til nåværende pensjonsplan fra tidligere pensjonsplaner er frivillig. De variable elementene består av en årlig bonus, en utsatt bonus og deltakelse i et opsjonsprogram.

Størrelsen på den årlige kontantbonusen blir fastsatt ut i fra Selskapets oppnådde resultater. Den årlige kontantbonusen har en maksimal utbetaling på 30 % av grunnlønnen.

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

Selskapets ledelse har en ansettelsesavtale som gir rett til 12 måneders lønn ved oppsigelse. Denne avtalen gjelder i situasjoner der selskapet blir fusjonert inn i, eller oppkjøpt av, et annet selskap og den ledende ansatte ikke blir tilbudt en tilsvarende stilling i det nye selskapet.

For 2012 har styret per dato for årsrapporten besluttet at det skal tildeles 4.279.384 opsjoner. Utøvelsesprisen for disse opsjonene er satt til 8,04 kroner som representerer volumveid gjennomsnittlig pris for Noreco aksjen de fem første dagene etter at melding om kvartalsresultat for 4. kvartal 2011 ble presentert 29. februar 2012. Av opsjonstildelingen har administrerende direktør fått tildeling lik 100 prosent av fastlønn og andre personer i ledelsen fått tildeling lik 80 prosent av fast lønn.

Den ordinære generalforsamlingen 28. april 2011 vedtok en øvre grense på 16,5 millioner opsjoner som kan tildeles samlet sett over en tre års periode og at ingen ansatte kan tildeles i ett enkelt regnskapsår opsjoner som tilsvarer mer enn 100 prosent av fast lønn. De 4.279.384 opsjonene som ble tildelt 8. mars 2012, jfr. ovenfor, er inkludert i maksimaltallet på 16,5 millioner. Det maksimale antallet nye opsjoner som kan tildeles og eksisterende opsjoner innebærer en maksimal utvanning på ca. 9,5 prosent i forhold til nåværende registrert aksjekapital.

Det har ikke vært noen avvik fra retningslinjene beskrevet ovenfor i 2011.

Den årlige kontantbonusen til daglig leder godkjennes av Styret i et møte, basert på anbefalingen fra komiteen for kompensasjon, og eierstyring og selskapsledelse. Den årlige kontantbonusen og aksjebonusen til de andre ledende ansatte blir gjennomgått og godkjent av komiteen for kompensasjon, og eierstyring og selskapsledelse etter anbefaling fra daglig leder. Styret vil bruke dette systemet for å fastsette nivået på den årlige kontant- og aksjebonusene for neste regnskapsår.

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

12 Andre driftskostnader

Spesifikasjon av andre driftskostnader

	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
(NOK 1 000)	2011	2010	2011	2010
Videreført virksomhet				
Husleiekostnader	16 770	22 140	12 404	20 179
IT-kostnader	30 981	27 741	24 091	20 764
Reisekostnader	8 864	9 338	5 559	6 341
Kontorkostnader	6 352	11 097	5 261	9 238
Ekstern assistanse	66 491	55 671	33 648	31 819
Andre driftskostnader	3 801	7 300	3 428	4 540
Sum andre driftskostnader	133 258	133 287	84 391	92 881

	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
(NOK 1 000)	2011	2010	2011	2010
Godtgjørelse til revisor eksklusiv merverdiavgift				
Revisjonshonorar lovpålagt revisjon	2 182	2 217	1 194	520
Andre attestasjonstjenester	1 510	863	857	704
Samlet godtgjørelse	3 692	3 080	2 031	1 224

Honorar fordelt på selskaper:				
KPMG	3 291	2 262	2 031	1 224
Andre	401	818	-	-
Totalt fordelt honorar	3 692	3 080	2 031	1 224

13 Operasjonelle leieavtaler

Operasjonelle leieavtaler:

	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
Arlig leie knyttet til leieavtaler behandlet som operasjonell leasing (NOK 1 000)	2011	2010	2011	2010
Kontor	16 770	22 140	12 404	20 179
Andre	14 092	11 030	13 527	10 454
Total minsteleie i henhold til uoppsigelige leieavtaler	2011	2010	2011	2010
2012	42 076	108 974	17 230	17 230
2013	97 728	101 275	3 442	11 674
2014	91 546	96 443	-	8 980
2015	89 129	91 621	-	6 548
>2015	172 248	76 671	-	-
Total	492 728	474 984	20 672	44 432

Konsernet leier lokaler alle steder de har virksomhet samt at en leier deler av konsernets IT-utstyr og annet kontorrelatert inventar

FPSO'en (flytende produksjon enhet) Sevan Voyager er kontraktet til Huntington feltet som Noreco har andel i via datterselskapet Altinex Oil UK Ltd. Leiekontrakten gjelder 5. Oppstart er forventet i 2H 2012. Total minsteleie er basert på et fullt kvartal.

14

Finansinntekter og -kostnader

(NOK 1 000)		Norecgruppen Norwegian Energy Company ASA			
Videreført virksomhet	2011	2010	2011	2010	
Finansinntekter					
Renteinntekt	30 718	19 283	25 363	16 199	
Annen finansinntekt	5 494	2 778	185	2 671	
Renteinntekt fra selskap i samme konsern	-	-	74 267	38 082	
Kursgevinst	95 069	51 068	32 526	27 952	
Sum finansinntekt	131 280	73 128	132 341	84 904	
Finanskostnader					
Rentekostnad obligasjonslån	347 568	274 240	345 970	244 865	
Rentekostnad konvertible lån	13 005	13 110	13 005	13 110	
Rentekostnad annen langsiktig gjeld	41 487	51 055	-	-	
Rentekostnad exploration lån	43 181	38 698	43 174	38 698	
Aktiverte rentekostnader	(38 113)	(19 161)	-	-	
Amortisering av opptakskostnader	48 426	44 329	38 966	34 648	
Kalkulatorisk rente fjerningsforpliktelse	24 754	27 006	-	-	
Rentekostnad kortsiktig gjeld	5 832	4 601	566	436	
Rentekostnad til selskap i samme konsern	-	-	10 868	8 218	
Andre finanskostnader	26 249	10 001	16 829	9 423	
Kurstap	57 088	73 002	20 336	28 453	
Sum finanskostnader	569 476	516 882	489 714	377 851	
Netto finansposter videreført virksomhet	(438 196)	(443 753)	(357 374)	(292 946)	
Avviklet virksomhet	2011	2010	2011	2010	
Finansinntekter					
Renteinntekt	547	1 505	456	349	
Kursgevinst	927	2 012	18	888	
Sum finansinntekt	1 475	3 517	474	1 236	
Finanskostnader					
Aktiverte rentekostnader	-	-	-	-	
Kalkulatorisk rente fjerningsforpliktelse	30 123	41 558	-	-	
Rentekostnad kortsiktig gjeld	-	1 785	-	165	
Andre finanskostnader	-	18	-	18	
Kurstap	184	1 435	110	1 392	
Sum finanskostnader	30 306	44 795	110	1 575	
Netto finansposter avviklet virksomhet	(28 832)	(41 279)	364	(339)	
Netto finansposter	(467 028)	(485 032)	(357 010)	(293 285)	

15

Skatt

Skattekostnader:

(NOK 1 000)		Norecgruppen Norwegian Energy Company ASA			
	2011	2010	2011	2010	
Betalbar skatt	171 250	289 161	-	-	
Tilgode skatt	(506 056)	(702 968)	(506 056)	(702 968)	
Endring utsatt skatt / -utsatt skatte fordel	(415 704)	(41 515)	(394 031)	(224 310)	
Endring utsatt skatt avviklet virksomhet	670 953	-	379 558	-	
For lite avsatt tidligere år	14 548	31 786	(5 330)	23 497	
Andre poster	-	(4 802)	-	-	
Skattekostnad videreført virksomhet	(65 009)	(428 338)	(525 859)	(903 780)	
Skattekostnad innland	(527 512)	(477 346)	(525 859)	(903 780)	
Skattekostnad utland	462 503	49 008	-	-	
Avstemming fra nominell til faktisk skattesats:					
(NOK 1 000)	2011	2010	2011	2010	
Resultat før skatt	(924 102)	(423 815)	(787 162)	(869 356)	
Skatt av resultat før skatt	(720 800)	(330 576)	(613 986)	(678 098)	
Balanseført endring utsatt skatt fra tidligere år	-	44 628	-	-	
Benyttet friinntekt	(21 476)	(28 147)	-	-	
Skattefri gevinst salg av driftsmidler/transaksjoner før skatt	(108 403)	(210 348)	(108 469)	(365 904)	
Effekt finansielle poster	170 272	168 819	188 954	146 643	
Effekt av inntekt ikke særskattepliktig virksomhet	474 045	(234 236)	-	-	
Permanente forskjeller	117 566	28 740	6 516	44 628	
Andre poster	23 787	132 781	1 126	(51 049)	
Skattekostnad	(65 009)	(428 339)	(525 859)	(903 780)	
Skattekostnad avviklet virksomhet	129 100	306 831	-	-	
Skattekostnad videreført virksomhet	(194 109)	(735 170)	(525 859)	(903 780)	

Utsatt skatt og utsatt skattefordel knyttet til ordinær selskapsskatt

(NOK 1 000)	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
	2011	2010	2011	2010
Underskudd til fremføring	2 357 112	2 279 359	1 930 484	1 800 480
Anleggsmidler ⁽³⁾	(4 331 082)	(5 467 695)	(149 051)	(513 674)
Omløpsmidler	(200 132)	(385 071)	-	-
Gjeld	332 992	247 401	34 860	18 891
Annet	-	426 311	-	-
Grunnlag utsatt skatt/-skattefordel	(1 841 110)	(2 899 695)	1 816 293	1 305 697
Netto utsatt skatt/-skattefordel	1 498 576	1 778 328	(499 718)	(108 768)
Ikke balanseført utsatt skattefordel	87 118	(5 101)	27 975	30 934
Utsatt skatt/-skattefordel bokført	1 585 694	1 773 227	(471 743)	(77 834)
Bokført utsatt skattefordel ⁽¹⁾	(605 596)	(594 800)	(508 562)	(478 489)
Bokført utsatt skatt ^{(2) (3)}	2 191 290	2 368 027	36 819	400 656
Bokført utsatt skattefordel innland	(518 055)	(499 484)	(508 562)	(478 489)
Bokført utsatt skattefordel utland	(87 541)	(95 316)	-	-
Bokført utsatt skatt innland	164 396	701 592	36 819	400 656
Bokført utsatt skatt utland	2 026 890	1 682 281	-	-

- (1) Bokført utsatt skattefordel knytter seg til norsk, dansk og engelsk skatteregime.
 (2) Utsatt skatt knytter seg til særskatteregime i norsk petroleumsskattelov, utsatt skatt i utenlandske datterselskaper og utsatt skatt på identifiserte merverdier på oppkjøpstidspunktet.
 (3) Beregningsfeil vedrørende avskrivning av tilleggsv verdier har blitt justert pr. 1.1.2010. Anleggsmidler er blitt redusert med 54 millioner kroner og utsatt skatt er redusert med 16 millioner kroner.

Konsernet har i 2011 balanseført utsatt skattefordel knyttet til selskap i Norge, Danmark og Storbritannia. Dette er gjort utfra en vurdering av at konsernet i fremtiden vil generere skattemessige overskudd som tilsier at en vil kunne utnytte skattefordelen. Vurderingene er begrunnet med den endringen av konsernets aktivitetsnivå og størrelse gjennom 2011 samt ledelsens forventning om Norecogruppens utvikling og fremtidsutsikter.

På bakgrunn av forventet fremtidig inntjening basert på realistiske forutsetninger og at fristen for å kunne nyttiggjøre seg de fremførbare underskudd er fjernet, vil det etter ledelsens vurdering foreligge sterke indikasjoner på at tilstrekkelig skattepliktig inntekt vil bli opptjent i fremtiden slik at de fremførbare underskuddene kan utnyttes fullt ut i den landbaserte virksomheten.

Konsernet har ikke balanseført utsatt skatt knyttet til underskudd i datterselskapet Noreco UK. Totalt beløp utgjør 59 millioner kroner. Selskapet har pr i dag ingen inntekter og utsatt skattefordel bokføres ikke.

16 Avviklet virksomhet

I mai 2011 inngikk Norwegian Energy Company (Noreco) en avtale om å selge sin andel i de norske oljefeltene Brage og Hyme til Core Energy. Salget av Brage ble fullført 10. juni 2011, og salget av Hyme 20. juli 2011.

I juli 2011 inngikk Noreco en avtale om å selge sin andel i det danske oljefeltet Siri til DONG Energy. Salget ble fullført 22. desember 2011.

I august 2011 inngikk Noreco en avtale om å selge sin andel i det danske oljefeltet Syd Arne til Hess, DONG Energy og Danoil, og det norske feltet Flyndre Paleocene til Mærsk Norge. Salget av Syd Arne ble fullført i oktober 2011, og salget av Flyndre Paleocene ble fullført 30. desember 2011.

I oktober 2011 inngikk Noreco en avtale om å selge sin andel i det norske gassfeltet PL435 Zidane til OMV. Salget ble fullført 30. desember 2011.

I november 2011 inngikk Noreco en avtale om å selge sin andel i det norske feltet PL148 Brynhild til Lundin. Salget ble fullført 30. desember 2011.

Disse lisenser er i denne rapporten presentert som avviklet virksomhet. Dette gjelder også salg i 3. kvartal 2010 av den norske lisensen Grosbeak. Følgelig har den sammenlignbare oppstilling av totalresultatet blitt endret til å vise avviklet virksomhet separat fra fortsatt virksomhet.

Resultater fra avviklet virksomhet

(NOK 1 000)	Note	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
		2011	2010	2011	2010
Driftsinntekter	7	768 289	1 307 838	-	-
Produksjonskostnader	8	180 123	360 619	-	-
Lete- og vurderingskostnader	9	19 002	19 920	15 686	16 141
Andre driftskostnader	12	702	-	-	-
Avskrivninger		145 970	339 656	-	-
Nedskrivninger		293 051	-	-	-
Netto finansposter	14	28 832	41 279	(364)	339
Sum kostnader		667 680	761 473	15 322	16 479
Resultat fra operating activities		100 609	546 365	(15 322)	(16 479)
Skattekostnad		129 100	306 831	-	-
Resultat fra driftsaktiviteter etter skatt		(28 491)	239 534	(15 322)	(16 479)
Gevinst (tap) ved salg av avviklet virksomhet		37 098	199 082	143 225	209 665
Resultat for perioden		8 607	438 616	127 903	193 186
Resultat per aksje		0,04	1,81	0,52	0,80
Resultat per aksje fullt utvannet		0,04	1,81	0,52	0,80

Kontantstrøm fra avviklet virksomhet

(NOK 1 000)	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
	2011	2010	2011	2010
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	569 165	927 299	(15 686)	(16 141)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	1 554 823	265 545	288 936	608 375
Netto kontantstrøm for perioden	2 123 987	1 192 844	273 250	592 234

Effekt av avgang på konsernets finansielle stilling

(NOK 1 000)	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
	2011	2010	2011	2010
Lisenser og aktiverte letekostnader	(546 887)	(65 926)	(508 417)	(313 037)
Utsatt skattefordel	(160 218)	-	-	-
Goodwill	(336 490)	-	-	-
Produksjonsanlegg	(1 683 251)	-	(74 399)	(85 136)
Investering i datterselskap	(78 351)	-	(4 308)	-
Andre kortsiktige fordringer	(78 528)	-	(20 655)	-
Utsatt skatt	837 312	51 423	379 436	209 360
Fjerningsforpliktelser	359 782	-	-	-
Annen kortsiktig gjeld	47 637	-	17 106	-
Netto eiendeler og gjeld	(1 638 994)	(14 504)	(211 237)	(188 813)
Vederlag mottatt kontant	1 554 823	265 545	288 936	608 375
Avgang av kontanter og kontantekvivalenter	-	-	-	-
Netto innbetaling	1 554 823	265 545	288 936	608 375

17 Resultat per aksje

Resultat per aksje er beregnet som forholdet mellom årets resultat og vektet gjennomsnittlig utestående ordinære aksjer for 2010.

	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
	2011	2010	2011	2010
Årets resultat som tilfaller innehavere av ordinære aksjer	(859 094)	4 525	(261 304)	34 424
Rentekostnader konvertibelt lån etter skatt	9 364	9 439	9 364	9 439
Årets resultat som tilfaller innehavere av ordinære aksjer, utvannet	(849 730)	13 964	(251 940)	43 863
Antall utstedte aksjer 01.01	243 038 047	-	243 038 047	-
Antall aksjer utstedt januar 2011	765 175	-	765 175	-
Gjennomsnittlig antall utstedte aksjer	243 803 222	242 991 691	243 803 222	242 991 691
Effekt av konvertering av aksjer	7 775 281	9 820 225	7 775 281	9 820 225
Effekt av aksje opsjoner	-	3 311 946	-	3 311 946
Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer	251 578 503	256 123 862	251 578 503	256 123 862
Resultat per aksje	(3,52)	0,02	(1,07)	0,14
Resultat per aksje fullt utvannet	(3,38)	0,05	(1,00)	0,17
Videreført virksomhet				
Årets resultat som tilfaller innehavere av ordinære aksjer	(867 701)	(434 091)	(389 207)	(158 761)
Rentekostnader konvertibelt lån etter skatt	9 364	9 439	9 364	9 439
Årets resultat som tilfaller innehavere av ordinære aksjer, utvannet	(858 337)	(424 652)	(379 843)	(149 322)
Antall utstedte aksjer 01.01	243 038 047	-	243 038 047	-
Antall aksjer utstedt januar 2011	765 175	-	765 175	-
Gjennomsnittlig antall utstedte aksjer	243 803 222	242 991 691	243 803 222	242 991 691
Effekt av konvertering av aksjer	7 775 281	9 820 225	7 775 281	9 820 225
Effekt av aksje opsjoner	-	3 311 946	-	3 311 946
Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer	251 578 503	256 123 862	251 578 503	256 123 862
Resultat per aksje	(3,56)	(1,79)	(1,60)	(0,65)
Resultat per aksje fullt utvannet	(3,41)	(1,66)	(1,51)	(0,58)

Selskapet har iverksatt et opsjonsprogram som vedrører alle ansatte i konsernet. Totalt antall tildelte opsjoner per 11. mars 2012 er 9.262.933 hvorav 8.263.702 er tildelt ansatte i morselskapet.

I tillegg har de ansatte ihht konsernets insentivprogram utestående 365.664 bonusaksjer per 11. mars 2012 hvorav 349.168 vedrører ansatte i morselskapet. Disse opsjonene/bonusaksjene vil kunne gi en utvanningseffekt i fremtiden.

18 Immaterielle eiendeler

Norecogruppen

2011 (NOK 1 000)	Aktiverte lete- og vurderingskostnader	Andre patenter og lisenser	Goodwill	Total
Anskaffelseskost 01.01.11	4 092 658	9 875	1 529 098	5 631 632
Tilgang	403 279	(2 985)	-	400 294
Tørre brønner	(210 710)	-	-	(210 710)
Avgang	(559 326)	(218)	(335 405)	(894 949)
Reklassifisert til anlegg under bygging	(115 163)	-	-	(115 163)
Reklassifisert fra eiendeler for salg	1 033	-	11 700	12 733
Omregningsdifferanser	43 418	-	21 750	65 167
Anskaffelseskost 31.12.11	3 655 190	6 672	1 227 143	4 889 005

Akkumulerte av- og nedskrivninger

Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.11	125 700	-	36 500	162 200
Årets avskrivning	-	-	-	-
Årets nedskrivning	-	-	294 085	294 085
Omregningsdifferanser	-	-	24 564	24 564

Akkumulerte av- og nedskrivninger

31.12.11	125 700	-	355 149	480 849
-----------------	----------------	----------	----------------	----------------

Bokført verdi 31.12.11	3 529 490	6 672	871 994	4 408 155
-------------------------------	------------------	--------------	----------------	------------------

Økonomisk levetid	N/A	N/A	N/A	
-------------------	-----	-----	-----	--

2010 (NOK 1 000)	Aktiverte lete- og vurderingskostnader	Andre patenter og lisenser	Goodwill	Total
Anskaffelseskost 01.01.10	3 957 132	17 801	1 540 798	5 515 731
Tilgang	452 664	101 113	-	553 777
Tilgang fra kjøp av bedrifter	-	-	-	-
Tørre brønner	(316 820)	(653)	-	(317 473)
Avgang	-	(108 386)	-	(108 386)
Reklassifisert til eiendeler for salg	(1 033)	-	(11 700)	(12 733)
Omregningsdifferanser	715	-	-	715
Anskaffelseskost 31.12.10	4 092 658	9 875	1 529 098	5 631 632

Akkumulerte av- og nedskrivninger

Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.10	125 700	-	-	125 700
Årets avskrivning	-	-	-	-
Årets nedskrivning	-	-	36 500	36 500

Akkumulerte av- og nedskrivninger

31.12.10	125 700	-	36 500	162 200
-----------------	----------------	----------	---------------	----------------

Bokført verdi 31.12.10	3 966 958	9 875	1 492 598	5 469 432
-------------------------------	------------------	--------------	------------------	------------------

Økonomisk levetid	N/A	N/A	N/A	
-------------------	-----	-----	-----	--

Norwegian Energy Company ASA

2011 (NOK 1 000)	Aktiverte lete- og vurderingskostnader	Andre patenter og lisenser	Total
Anskaffelseskost 01.01.11	510 984	46 970	557 954
Tilgang	357 094	(2 985)	354 109
Tørre brønner	(210 710)	-	(210 710)
Avgang	(393 036)	(218)	(393 254)
Overført til anlegg under bygging	(115 163)	-	(115 163)
Anskaffelseskost 31.12.11	149 169	43 766	192 937

Akkumulerte av- og nedskrivninger

Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.11	-	-	-
Årets avskrivning	-	-	-
Årets nedskrivning	-	-	-

Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.11	-	-	-
---	----------	----------	----------

Bokført verdi 31.12.11	149 169	43 766	192 937
-------------------------------	----------------	---------------	----------------

Økonomisk levetid	N/A	N/A	
-------------------	-----	-----	--

2010 (NOK 1 000)	Aktiverte lete- og vurderingskostnader	Andre patenter og lisenser	Total
Anskaffelseskost 01.01.10	384 748	17 801	402 549
Tilgang	443 056	138 208	581 264
Tørre brønner	(316 820)	(653)	(317 473)
Avgang	-	(108 386)	(108 386)
Anskaffelseskost 31.12.10	510 984	46 970	557 954

Akkumulerte av- og nedskrivninger

Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.10	-	-	-
Årets avskrivning	-	-	-
Årets nedskrivning	-	-	-

Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.10	-	-	-
---	----------	----------	----------

Bokført verdi 31.12.10	510 984	46 970	557 954
-------------------------------	----------------	---------------	----------------

Økonomisk levetid	N/A	N/A	
-------------------	-----	-----	--

Nedskrivning av aktiverte lete- og vurderingskostnader er foretatt for kostnader knyttet til boringer der det ikke er gjort funn av økonomisk utvinnbare ressurser. Se prinsippnote for behandling av lete- og vurderingskostnader.

Aktiverte lete- og vurderingskostnader

Aktiverte lete- og vurderingskostnader behandles etter ”successfull effort” metoden. Kjøp av letelisenser aktiveres som immateriell eiendel. Påløpte lete- og vurderingskostnader vedrørende leteboring aktiveres i påvente av endelig vurdering om drivverdige funn. Ved senere vurderinger vurderes aktivert beløp etter de generelle regler for vurdering av immaterielle eiendeler. Dersom det besluttes utbygging overføres tilhørende aktivert beløp til anlegg under bygging. Dersom det ikke konstateres drivverdige funn, utgiftsføres tilhørende beløp over resultatregnskapet som lete- og vurderingskostnad. Aktiverte lete- og vurderingskostnader er ikke gjenstand for avskrivning.

Oversikt over Goodwill

(NOK 1 000)	Valuta	Kurs	Kostpris i valuta	Anskaffelses- dato	Bokført verdi 31.12
Altinex ASA (group)	NOK	1,00	232 127	01.07.07	167 227
Altinex ASA (group)	USD	5,99	161 633	01.07.07	704 767
Total goodwill					871 994

Nedskrivningstest for goodwill, lisenser og produksjonsanlegg

Goodwill allokeres til konsernets kontantstrømgenererende enheter identifisert etter hvilke oppkjøp goodwill referer seg til og fordeling innen hvert oppkjøp. Norecokonsernet legger til grunn konsernets segmentrapportering som kontantstrømgenererende enhet for goodwill.

I henhold til konsernets regnskapsprinsipper er det per 31.12.2011 foretatt nedskrivningstest knyttet til konsernets goodwill, lisenser og produksjonsanlegg. Nedskrivningstestene er gjennomført av selskapet og legger til grunn forventede kontantstrømmer fra relevante reserver og ressurser. For lisenser som fremdeles er i en letefase samt enkelte funn er det benyttet en gjennomsnitts pris/boe multiplisert basert på flere analytikerestimater.

Ved beregningen er følgende hovedforutsetninger lagt til grunn:

Prognoseperiode ⁽¹⁾	Estimert levetid på felt
Kontantstrøm	Etter skatt
Diskonteringsrente (etter skatt)	9,0 prosent
Oljepris	Benyttet markedets forward-kurve for oljepris for perioden 2012–2019. Fra 2020 er oljeprisen inflasjonsjustert.
Valutakurs USD/NOK	Benyttet markedets årlige gjennomsnittlige forward-rate for perioden 2012–2015. Fra 2016 er benyttet forventet gjennomsnittlige kurs for 2015.
Reserver	Basert på selskapets estimerte reserver pr 31.12.11
Inflasjon	2,0 prosent

(1) For estimering av gjennvinbart beløp for felter er det benyttet en estimeringsperiode som tilsvarer levetid på de enkelte felter. Dette er med bakgrunn i at produksjonsprofiler, investeringskostnader, fjerningsforpliktelse og tidspunkt for fjerning påvirker verdi av fremtidige kontantstrømmer i vesentlig grad og kan med rimelig sikkerhet estimeres over feltenes totale levetid.

Bokført verdi av goodwill, lisenser og aktiverte letekostnader og produksjonsanlegg er testet for verdifall pr 31.12.2011. I beregningen er benyttet de samme forutsetninger som beskrevet ovenfor:

Beregning viser at gjennvinnbart beløp for goodwill er høyere enn bokført beløp, gitt de forutsetninger som er lagt til grunn. Det er dog ulik margin mot bokført goodwill for de enkelte enheter som er tilordnet goodwill. Den mest sensitive forutsetningen i beregningen er reserveestimaten, valutakurs og oljepris. For produserende felt vil normalt de fremtidige verdiene avta på grunn av lavere gjenværende reserver. De laveste marginene eksisterer i dag for Altinex Oil UK Ltd og Huntington feltet og Altinex Oil Norway AS og feltet Enoch og selskapets funn. En negativ endring i antagelser vil kunne medføre en fremtidig nedskrivning av goodwill. De laveste marginene eksisterer i dag for Altinex Oil UK Ltd og Huntington feltet og Altinex Oil Norway AS og feltet Enoch og selskapets funn. For Altinex Oil UK Ltd overgår gjennvinnbart beløp den bokførte verdi med 21 million kroner. For Altinex Oil Norway AS overgår gjennvinnbart beløp den bokførte verdi med 20 million kroner. Gitt den relativt lave marginen mellom gjennvinnbart beløp og bokført verdi vil en negativ endring i antagelser medføre en fremtidig nedskrivning av goodwill.

Beregning viser at gjennvinnbart beløp for lisenser og aktiverte letekostnader er høyere enn bokført beløp, gitt de forutsetninger som er lagt til grunn. De beregnede verdiene er mest sensitive i forhold til endring i oljepris, valutakurs og forventet fremtidig produksjon. Det skal betydelige endringer til i de nevnte forutsetninger for at det skal kreve nedskrivning av den bokførte verdien knyttet til lisenser og aktiverte letekostnader.

Beregning viser at gjennvinnbart beløp for produksjonsanlegg er høyere enn bokført beløp, gitt de forutsetninger som er lagt til grunn. De beregnede verdiene er mest sensitive i forhold til endring i oljepris, valutakurs og forventet fremtidig produksjon. Det skal betydelige endringer til i de nevnte forutstninger for at det skal kreve nedskrivning av den bokførte verdien knyttet til produksjonsanlegg.

19 Varige driftsmidler

Norecogruppen

2011 (NOK 1 000)	Anlegg under bygging	Produksjons-anlegg	Kontorutstyr og inventar	Total
Anskaffelseskost 01.01.11	121 787	5 544 384	8 207	5 674 378
Tilgang	684 660	263 140	-	947 800
Tilgang fjerningseiendeler	-	(14 139)	-	(14 139)
Overført	115 163	-	-	115 163
Avgang	(187 519)	(4 261 346)	-	(4 448 865)
Reklassifisert fra eiendeler for salg	542 526	73 175	-	615 701
Omregningsdifferanser	62 123	1 979	9	64 110
Anskaffelseskost 31.12.11	1 338 740	1 607 192	8 216	2 954 148

Akkumulerte avskrivninger

Akkumulerte avskrivninger 01.01.11				
jevnfør årsrapport 2010	-	2 065 263	8 099	2 073 362
Justeringer tidligere år ¹⁾	-	54 138	-	54 138
Akkumulerte avskrivninger 01.01.11	-	2 119 401	8 099	2 127 500
Årets avskrivning	-	387 761	26	387 787
Avgang	-	(2 460 477)	-	(2 460 477)
Nedskrivninger	-	235 505	-	235 505
Reklassifisert fra eiendeler for salg	-	43 310	-	43 310
Omregningsdifferanser	-	37 967	11	37 978
Akkumulerte avskrivninger 31.12.11		363 467	8 136	371 603

Bokført verdi 31.12.11	1 338 740	1 243 725	80	2 582 545
-------------------------------	------------------	------------------	-----------	------------------

Økonomisk levetid	N/A	N/A	3–5 år
Avskrivningsplan	N/A	Produksjons-enhetsmetoden	Lineær

(1) Beregningsfeil på avskrivning av merverdier : 2007 15 millioner kroner - 2008 25 millioner kroner - 2009 18 millioner kroner - 2010 -4 millioner kroner.

2010 (NOK 1 000)	Anlegg under bygging	Produksjons-anlegg	Kontorutstyr og inventar	Total
Anskaffelseskost 01.01.10	1 232 223	4 330 263	8 200	5 570 686
Tilgang	290 195	332 394	-	622 589
Overført	(861 180)	861 180	-	-
Avgang	-	-	-	-
Reklassifisert til eiendeler for salg	(542 526)	(29 864)	-	(572 390)
Tilgang fjerningseiendeler	-	28 664	-	28 664
Omregningsdifferanser	3 076	21 747	7	24 830
Anskaffelseskost 31.12.10	121 787	5 544 384	8 207	5 674 378

Akkumulerte avskrivninger

Akkumulerte avskrivninger 01.01.10	-	1 463 427	7 550	1 470 977
Årets avskrivning	-	600 763	547	601 310
Avgang	-	-	-	-
Nedskrivninger	-	-	-	-
Omregningsdifferanser	-	1 073	2	1 075
Akkumulerte avskrivninger 31.12.10		2 065 263	8 099	2 073 362

Bokført verdi 31.12.10	121 787	3 479 121	108	3 601 016
-------------------------------	----------------	------------------	------------	------------------

Økonomisk levetid	N/A	N/A	3–5 år
Avskrivningsplan	N/A	Produksjons-enhetsmetoden	Lineær

Norwegian Energy Company ASA

2011 (NOK 1 000)	Anlegg under bygging	Kontorutstyr og inventar	Total
Anskaffelseskost 01.01.11	2 021	3 799	5 820
Tilgang	72 378	-	72 378
Overført	115 163	-	115 163
Avgang	(189 562)	-	(189 562)
Anskaffelseskost 31.12.11	-	3 799	3 799

Akkumulerte avskrivninger

Akkumulerte avskrivninger 01.01.11	-	3 773	3 773
Årets avskrivning	-	26	26
Avgang	-	-	-
Nedskrivninger	-	-	-
Akkumulerte avskrivninger 31.12.11	-	3 799	3 799

Bokført verdi 31.12.11	-	-	-
-------------------------------	----------	----------	----------

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

2010 (NOK 1 000)	Anlegg under bygging	Kontorutstyr og inventar	Total
Anskaffelseskost 01.01.10	332 247	3 799	336 046
Tilgang	2 021	-	2 021
Overført	-	-	-
Avgang	(332 247)	-	(332 247)
Anskaffelseskost 31.12.10	2 021	3 799	5 820

Akkumulerte avskrivninger

Akkumulerte avskrivninger 01.01.10	-	3 536	3 536
Årets avskrivning	-	237	237
Avgang	-	-	-
Nedskrivninger	-	-	-
Akkumulerte avskrivninger 31.12.10	-	3 773	3 773

Bokført verdi 31.12.10	2 021	26	2 047
-------------------------------	--------------	-----------	--------------

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

20 Eiendeler og forpliktelser/gjeld for salg

(NOK 1 000)	2011	Norecogruppen 2010	Norwegian Energy Company ASA 2011	2010
Eiendeler for salg				
Lisenser og aktiverte letekostnader	-	1 033	-	-
Goodwill	-	11 700	-	-
Anlegg under bygging	-	542 526	-	-
Produksjonanlegg	-	29 864	-	-
Andre kortsiktige fordringer	-	5 266	-	-
Totale eiendeler for salg 31.12	-	590 389	-	-

Forpliktelser/gjeld for salg

Utsatt skatt	-	224 334	-	-
Fjerningsforpliktelser	-	3 927	-	-
Annen kortsiktig gjeld	-	3 278	-	-
Totale forpliktelser/gjeld for salg 31.12	-	231 539	-	-

Totale eiendeler og forpliktelser/gjeld for salg 31.12	-	358 850	-	-
---	----------	----------------	----------	----------

21 Omløpsmidler

Spesifikasjon av omløpsmidler (NOK 1 000)	Note	Norecgruppen		Norwegian Energy Company ASA	
		2011	2010	2011	2010
Eiendeler for salg	20	-	590 389	-	-
Kundefordringer		177 961	208 455	83 774	8 345
Tilgode skatt	15	506 056	730 891	506 056	702 968
Fordringer på selskap i samme konsern		-	-	54 277	184 073
Andre fordringer		655 826	570 853	53 377	47 711
Finansielle instrument	22	26 755	8 831	-	-
Bankinnskudd, kontanter, kontantekvivalenter	23	688 708	892 482	491 904	732 420
Sum omløpsmidler		2 055 305	3 001 901	1 189 389	1 675 518

Gruppens maksimale kredittrisiko relatert til finansielle instrumenter tilsvarer totale finansielle eiendeler identifisert i tabellen over som kundefordringer, interne fordringer, andre fordringer, finansielle instrumenter og kontanter.

Til gode skatt i Norwegian Energy Company ASA vedrører refusjonsskatt iht petroleumsskatteloven. Fordringen har forfall samtidig som exploration lånet skal betales. Se også note 28 Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld. Øvrige til gode skatt er for mye betalt forskuddsskatt i andre konsernselskaper.

Spesifikasjon av andre fordringer (NOK 1 000)	Norecgruppen		Norwegian Energy Company ASA	
	2011	2010	2011	2010
Tilgodehavende operatører vedrørende del-takelse i lisenser	93 766	140 528	22 730	2 062
Mindreuttak olje/NGL	48 314	62 291	-	-
Andre fordringer ^{1) 2)}	513 746	368 034	30 648	45 649
Sum andre fordringer	655 826	570 853	53 377	47 711

(1) Spesifikasjon av mindreuttak olje/NGL ⁽²⁾	boe	USD/boe	Verdi (NOK 1 000)
Mindreuttak olje	79 036	101,96	48 292
Mindreuttak NGL	138	27,43	23
Total	79 174	101,83	48 314

(2) Mindreuttak og meruttak olje og NGL fra de ulike felter blir presentert brutto. For spesifikasjon av meruttak se note 28 Leverandørgjeld og annen kortiktig gjeld.

Spesifikasjon av andre fordringer

(NOK 1 000)	Norecgruppen		Norwegian Energy Company ASA	
	2011	2010	2011	2010
NOK	651 405	729 989	692 020	877 825
DKK	93 805	135 627	-	-
USD	616 103	642 841	5 465	65 260
GBP	5 284	7 379	-	13
EUR	-	3 193	-	-
Total	1 366 597	1 519 030	697 485	943 098

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

Under andre fordringer vedrører 354 millioner kroner estimert forsikringsdekning fra produksjonstans på Siri feltet. Beløpet dekker reparasjon av skade samt tap av produksjon.

Konsernets kundefordringer består i hovedsak av fordringer vedrørende salg av hydrokarboner. Debitorer er større etablerte oljeselskaper og kredittrisikoen vurderes som lav. Konsernet har ikke realisert tap på kundefordringer i 2011 og 2010.

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

22 Finansielle instrumenter

Finansielle derivater inngått for å sikre fremtidige kontantstrømmer:

Konsernet har som strategi å sikre seg mot fluktasjoner i pris på inntekter vedrørende salg av olje. Dette gjøres ved å kjøpe salgsoptjoner for en andel av estimert oljeproduksjon. Disse optjoner gir selskapet en rett, men ingen plikt, til salg av olje til en minimumspris. Det er den sannsynlige faktiske og potensielle egenverdien («intrinsic value») av optjonen som benyttes som sikringsinstrument. Dersom en optjon har en positiv egenverdi vil urealiserte endringer i optjonens virkelige verdi bli innregnet i det utvidede resultat. Sikringsgevinster og tap som er inkludert i det utvidede resultat og akkumulert under egenkapital blir reklasifisert til det ordinære resultatet i perioden sikringsobjektet påvirker resultatet (for eksempel når det planlagte sikringssalget finner sted).

Pr 31.12.11 har konsernet følgende opsjonskontrakter:

	Kostpris (USD 1 000)	Bokført verdi (USD 1 000)	Bokført verdi/virkelig verdi (NOK 1 000)
Opsjoner utløp i 2012	4 171	1 368	8 198
Opsjoner utløp i 2013	2 975	3 097	18 557
Total	7 146	4 465	26 755

Pr 31.12.10 hadde konsernet følgende opsjonskontrakter:

	Kostpris (USD 1 000)	Bokført verdi (USD 1 000)	Bokført verdi/virkelig verdi (NOK 1 000)
Opsjoner utløp i 2011	2 963	224	1 312
Opsjoner utløp i 2012	2 497	909	5 323
Opsjoner utløp i 2013	383	375	2 196
Total	5 843	1 508	8 831

De finansielle derivatene tilhører nivå 2 i verdsettelseshierarkiet og utgjør 26,8 millioner kroner. Det er ingen finansielle instrumenter som regnskapsføres under nivå 1 og 3 i verdsettelseshierarkiet.

- Virkelig verdi på de finansielle instrumentene er ut fra Black and Scholes Merton opsjonspriseringsmodell sammen med historisk volatilitet.
- Opsjoner er anskaffet i datterselskaper med funksjonell valuta i hhv USD og NOK. Omregning til NOK er gjort til balansedagens kurs.
- Selskapet sikrer deler av oljeproduksjonen basert på estimater for produksjon. Produksjonen kan estimeres med stor grad av sikkerhet, dette innebærer at det er høy sannsynlighet for at fremtidige kontantstrømmer vil inntreffe. Opsjoner med utløp i 2012 og 2013 sikrer en andel forventede kontantstrømmer basert på forventet produksjon i hhv 2012 og 2013.

23 Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter

Spesifikasjon av bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter

(NOK 1 000)	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
	2011	2010	2011	2010
Kontanter i bank og kasse (frie midler, uten binding)	671 314	858 581	485 007	725 288
Kontanter i bank og kasse (bundne midler)	17 393	33 901	6 897	7 132
Kontanter og kontantekvivalenter i balansen	688 708	892 482	491 904	732 420

Bundne midler

Altinex Oil Denmark opprettholder en Debt Service Reserve konto. I morselskapet er bundne midler i det vesentligste knyttet til skattetrekksmidler.

Spesifikasjon av bank, likvider, og lignende per valuta

(NOK 1 000)	Valutabeløp	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
		2011	2010	2011	2010
NOK	505 252	505 252	689 149	491 520	667 147
DKK	687	716	(9 176)	-	-
USD	20 223	121 192	202 766	371	65 260
EUR	555	4 304	1 756	-	-
GBP	6 166	57 243	7 986	13	13
Total		688 708	892 481	491 904	732 420

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

Trekkefasiliteter

(NOK 1 000)	Valutabeløp	NOK	Benyttet	Ubenyttet
NOK (Itefinansiering) ¹⁾	1 550 000	1 550 000	429 666	1 120 334
USD	3 000	17 978	1 141	16 837
USD (reservebasert lån, se note 27)	176 921	1 060 234	323 007	737 228
Total		2 628 213	753 814	1 874 399
Bankinnskudd, kontanter, kontantekvivalenter				688 708
Ubenyttet likviditet				2 563 106

1) vedrører morselskapet

24 Aksjekapital og overkurs

	2011	2010
Ordinære aksjer	243 842 914	243 038 047
Sum antall aksjer	243 842 914	243 038 047

Selskapets aksjekapital er på 755,914 millioner kroner bestående av 243 842 914 aksjer pålydende 3,10 kroner. Selskapet eier ingen egne aksjer.

Alle aksjer har likeverdige rettigheter.

Endringer i aksjekapital og overkurs:

	Antall aksjer	Aksjekapital	Overkurs
Egenkapital per 1. januar 2010	242 433 766	751 545	2 483 054
Kapitalforhøyelse januar 2010	604 281	1 873	10 001
Emisjonskostnader	-	-	(552)
Egenkapital per 31. desember 2010	243 038 047	753 418	2 492 502
Egenkapital per 1. januar 2011	243 038 047	753 418	2 492 502
Kapitalforhøyelse januar 2011	804 867	2 495	11 904
Egenkapital per 31. desember 2011	243 842 914	755 914	2 504 406

Gjeldende styrefullmakt

Styret er ikke i ordinær generalforsamling gitt fullmakt til å øke aksjekapitalen.

Aksjonæroversikt pr. 31. desember 2011:

Navn	Beholdning	Eierandel	Stemmeandel
LYSE ENERGI AS	23 647 460	9,70 %	9,70 %
IKM INDUSTRI-INVEST AS	21 946 035	9,00 %	9,00 %
GOLDMAN SACHS INT. - EQUITY -	10 698 283	4,39 %	4,39 %
OM HOLDING AS	9 868 556	4,05 %	4,05 %
AWILCO INVEST AS	8 000 000	3,28 %	3,28 %
UBS AG, LONDON BRANCH	7 035 709	2,89 %	2,89 %
CREDIT SUISSE SECURITIES (USA) LLC	6 907 684	2,83 %	2,83 %
EUROCLEAR BANK S.A./N.V. ('BA')	6 193 884	2,54 %	2,54 %
FOLKETRYGDFONDET	6 035 894	2,48 %	2,48 %
SABARO INVESTMENTS LTD	5 950 000	2,44 %	2,44 %
DNB NOR SMB	5 900 754	2,42 %	2,42 %
TEIGEN	5 400 000	2,21 %	2,21 %
SKAGEN VEKST	5 127 513	2,10 %	2,10 %
ODIN OFFSHORE	5 000 000	2,05 %	2,05 %
FONDSFINANS SPAR	3 700 000	1,52 %	1,52 %
BD TRADING AS	2 418 873	0,99 %	0,99 %
HSBC BANK PLC	2 260 802	0,93 %	0,93 %
KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE	2 096 341	0,86 %	0,86 %
HSBC BANK PLC	2 000 000	0,82 %	0,82 %
KLP AKSJE NORGE VPF	1 832 073	0,75 %	0,75 %
Total	142 019 861	58,2 %	58,2 %
Sum øvrige aksjonærer	101 823 053	41,8 %	41,8 %
Totalt antall aksjer pr. 31. desember 2011	243 842 914	100 %	100 %

13. februar 2012 ble IKM Industri-Invest AS største aksjeeier med 23.673.998 aksjer

25 Pensjoner

Ytelsespensjon

Ansatte i morselskapet har en kollektiv ytelsesbasert pensjonsordning i et livsforsikringsselskap. Forpliktelsen omfatter 65 personer per 31.12.11 og 72 personer per 31.12.10. Ytelsespensjonsordningen i morselskapet ble etablert i 2006. De øvrige ansatte har en innskuddsbasert pensjonsordning.

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

De aktuarmessige forutsetningene er basert på vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder demografiske forutsetninger.

Årets pensjonskostnad er beregnet som følger:

(NOK 1 000)	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
	2011	2010	2011	2010
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	13 357	8 186	13 357	8 186
Rentekostnad	1 440	962	1 440	962
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	(1 333)	(1 028)	(1 333)	(1 028)
Administrasjonskostnader	223	170	223	170
Periodisert arbeidsgiveravgift	1 930	1 169	1 930	1 169
Resultatført virkning av estimatendringer	482	67	482	67
Sum pensjonskostnad	16 099	9 525	16 099	9 525

Bevegelse pensjonsforpliktelser

(NOK 1 000)	2011	2010	2011	2010
Nåverdi av sikrede påløpte forpliktelser 1.1	34 291	20 471	34 291	20 471
Årets pensjonsopptjening, Service Cost	13 357	8 186	13 357	8 186
Rentekostnad på pensjonsforpliktelser	1 440	962	1 440	962
Aktuarielt tap/gevinst	(10 584)	4 672	(10 584)	4 672
Nåverdi av sikrede påløpte forpliktelser 31.12	38 504	34 291	38 504	34 291

Bevegelse pensjonsmidler

(NOK 1 000)	2011	2010	2011	2010
Virkelig verdi av pensjonsmidler 1.1	19 855	13 862	19 855	13 862
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	1 333	1 028	1 333	1 028
Aktuarielt tap/gevinst	(5 178)	(3 076)	(5 178)	(3 076)
Administrasjonskostnader	(223)	(170)	(223)	(170)
Innbetaling	8 998	8 210	8 998	8 210
Virkelig verdi av pensjonsmidler 31.12	24 785	19 855	24 785	19 855

Endring netto forpliktelse:

	2011	2010	2011	2010
Nåverdi av påløpte sikrede forpliktelser	38 504	34 291	38 504	34 291
Virkelig verdi av pensjonsmidler	(24 785)	(19 855)	(24 785)	(19 855)
Netto pensjonsforpliktelse 31.12	13 720	14 436	13 720	14 436
Periodisert arbeidsgiveravgift	1 934	2 036	1 934	2 036
Ikke resultatført estimatavvik	(5 304)	(11 954)	(5 304)	(11 954)
Netto pensjonsforpliktelse 31.12	10 350	4 518	10 350	4 518

Prosentvis sammensetning av pensjonsmidler:

	2011	2010	2011	2010
Aksjer	10,40 %	15,10 %	10,40 %	15,10 %
Omløpsobligasjoner	15,20 %	15,40 %	15,20 %	15,40 %
Pengemarked	21,70 %	17,40 %	21,70 %	17,40 %
Anleggsobligasjoner	33,40 %	33,70 %	33,40 %	33,70 %
Eiendom	18,00 %	16,80 %	18,00 %	16,80 %
Annet	1,20 %	1,50 %	1,20 %	1,50 %

Ved beregning av pensjonskostnad og netto pensjonsforpliktelse er følgende forutsetninger lagt til grunn:

(NOK 1 000)	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
	2011	2010	2011	2010
Diskonteringsrente	3,90 %	4,20 %	3,90 %	4,20 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler	4,80 %	5,50 %	4,80 %	5,50 %
Forventet lønnsvekst	4,00 %	4,50 %	4,00 %	4,50 %
Forventet G-regulering	3,75 %	3,75 %	3,75 %	3,75 %
Forventet pensjonsregulering	1,80 %	1,80 %	1,80 %	1,80 %
Arbeidsgiveravgift	14,10 %	14,10 %	14,10 %	14,10 %

Selskapet forventer å betale 8,579 millioner kroner til planen i 2012.

Kostnader knyttet til selskapets innskuddspensjon har totalt beløpt seg til 2,304 millioner kroner for 2011. Tilsvarende kostnader for 2010 var på 2,757 millioner kroner.

26 Avsetninger

Spesifikasjon av fjerningsforpliktelser

(NOK 1 000)	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
	2011	2010	2011	2010
Balanse 1.1.	829 035	734 842	-	-
Endring i fjerningsforpliktelser i perioden	(14 139)	22 074	-	-
Tidsverdi/kalkulatorisk rente	54 877	68 564	-	-
Overført til forpliktelser/gjeld for salg	-	(3 927)	-	-
Overført fra forpliktelser/gjeld for salg	3 927	-	-	-
Reversert forpliktelse ved avgang av lisenser	(590 829)	-	-	-
Effekt av valutakursendringer	15 259	7 482	-	-
Avsatte fjerningsforpliktelser 31.12	298 130	829 035	-	-

Avsatte forpliktelser vedrører forventede fremtidige kostnader til nedstegning og fjerning av brønner og produksjonsanlegg knyttet til virksomhet relatert til utvinning av hydrokarboner. Avsatt forpliktelse er neddiskontert til nåverdi med diskonteringsfaktor på 9,0 prosent. Inflasjon på 2,0 prosent er benyttet.

Forventet forfallstidspunkt:

(NOK 1 000)	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
	2011	2010	2011	2010
1–5 år	12 231	11 504	-	-
6–10 år	285 898	561 881	-	-
over 10 år	-	255 650	-	-
Avsatte fjerningsforpliktelser 31.12	298 129	829 035	-	-

27

Langsiktig gjeld

(NOK 1 000)	Valuta	Nominell rente	Forfall lån	Første forfall, rente	Pålydende 2011	Balanseført verdi (b) 2011	Markeds-verdi (c) 2011	Pålydende 2010	Balanseført verdi (b) 2010	Markeds-verdi (c) 2010
Obligasjonslån										
Noreco ASA ⁽¹⁾	NOK	12,90 %	21.11.14	21.02.12	1 179 000	1 166 081	1 096 470	1 250 000	1 231 562	1 309 375
Obligasjonslån		Nibor 3. mdr +								
Noreco ASA ⁽²⁾	NOK	8,0 %	06.12.13	07.03.12	571 000	563 218	502 480	700 000	685 976	703 500
Obligasjonslån										
Noreco ASA ⁽³⁾	NOK	10,25 %	27.04.16	26.04.12	275 000	269 263	248 875	0	0	0
Obligasjonslån		Nibor 3. mdr +								
Noreco ASA ⁽⁴⁾	NOK	6,0 %	27.04.16	26.01.12	325 000	319 263	286 000	0	0	0
Obligasjonslån		Nibor 3. mdr +								
Noreco ASA	NOK	7,9 %	20.11.12	20.11.12	Reklassifisert om kortsiktig lån			750 000	741 044	774 375
Konvertibelt lån										
Noreco ASA	NOK	6,00 %	11.05.12	11.05.12	Reklassifisert om kortsiktig lån			218 500	205 951	218 500
Total Norwegian Energy Company ASA					2 350 000	2 317 825	2 133 825	2 918 500	2 864 533	3 005 750
Reservebasert lån Altinex Oil Denmark A/S ⁽⁵⁾	USD	Libor + margin (a)	15.01.15	29.02.12	323 007	292 803	323 007	982 119	943 612	982 119
Total øvrige konsernselskap					323 007	292 803	323 007	982 119	943 612	982 119
Total langsiktig gjeld Norecogruppen					2 673 007	2 610 628	2 456 832	3 900 619	3 808 145	3 987 869

(a) Rentemargin vil variere med trekk på lånefasiliteten. Rentemarginen vil være mellom 2,5 % og 3,5 %.

(b) All langsiktig gjeld er bokført til amortisert kost.

(c) Markedsverdi er satt lik den kursen obligasjonen er notert til i markedet ved årets slutt

(1) Obligasjonslånet ble etablert november 2009 og er pålydende NOK 1.250 millioner. I løpet av 2011 har selskapet tilbakekjøpt 71 millioner kroner av obligasjonslånet. Lånekostnad er amortisert og kostnadsføres over lånets løpetid. Lånet har en fast kupongrente på 12,90 prosent p.a. Rente betales etterskuddsvis hver 3 måned. Gjenværende amortisering 31.12.11 er 12,919 millioner kroner. Lånet er notert på Oslo Børs med ticker NOR04. Lånet er sikret med pant, se note 31.

Selskapet kan foreta tilbakekjøp av obligasjoner til følgende kurser; november 2012 - kurs 106, november 2013 - kurs 105 og November 2014 - kurs 103.

Lånet har følgende to lånebetingelser. Konsernets egenkapitalandel skal være på minimum 25 prosent. Konsernets gearing-ratio skal være mindre enn 5.0. Konsernet er ikke i brudd med låneavtalens betingelser.

(2) Obligasjonslånet ble etablert november 2010 og er pålydende 700 millioner kroner. I løpet av 2011 har selskapet tilbakekjøpt 129 millioner kroner av obligasjonslånet. Lånekostnad er amortisert og kostnadsføres over lånets løpetid. Lånets rente er Nibor 3 måneder + margin på 8,00 prosent p.a. Rente betales etterskuddsvis hver 3 måned. Gjenværende amortisering 31.12.11 er 7,782 millioner kroner. Lånet er notert på Oslo Børs med ticker NOR05.

(3) Obligasjonslånet ble etablert april 2011 og er pålydende 275 millioner kroner. Lånekostnad er amortisert og kostnadsføres over lånets løpetid. Lånet har en fast kupongrente på 10,25 prosent p.a. Rente betales etterskuddsvis hver 3 måned. Gjenværende amortisering 31.12.11 er NOK 5,339 millioner. Lånet er notert på Oslo Børs med ticker NOR04. Lånet er sikret med pant, se note 31.

(4) Obligasjonslånet ble etablert april 2011 og er pålydende 325 millioner kroner. Lånekostnad er amortisert og kostnadsføres over lånets løpetid. Lånets rente er Nibor 3 måneder + margin på 6,00 prosent p.a. Rente betales etterskuddsvis hver 3 måned. Gjenværende amortisering

31.12.11 er 6,135 millioner kroner. Lånet er notert på Oslo Børs med ticker NOR07. Lånet er sikret med pant, se note 31.

Lånet har følgende to lånebetingelser. Konsernets egenkapitalandel skal være på minimum 25 prosent. Konsernets gearing-ratio skal være mindre enn 5.0. Konsernet er ikke i brudd med låneavtalens betingelser.

(5) Reservebasert lån er bokført til amortisert kost. Bankene har kommitert seg til en maksimal ramme på 185 millioner dollar (2010 320 millioner dollar) ved utgangen av 2011 og så gradvis nedtrapping til 0 dollar i januar 2015 hvor lånet opphører. Tilgjengelig trekkmulighet per 31.12.11 er 176,9 millioner dollar og trukket lån pr 31.12.11 er 53,9 millioner dollar. Tilgjengelig trekkmulighet fastsettes kvartalsvis og baserer seg bl.a. på forventet reservebase, kostnader og oljepris. Lånet har en flytende rente på LIBOR + en margin på mellom 2,50 prosent p.a. og 3,50 prosent p.a. Marginen avhenger av hvor mye låntaker til enhver tid trekker under lånerammen. Lånet har finansielle lånevilkår knyttet til likviditetsgrad og gjeldsgrad og er sikret med pant i aksjene i låntaker, samt i låntakers vesentligste eiendeler. Lånet forutsetter at en gitt del av forventet oljeproduksjon til enhver tid er sikret for en periode på to år frem i tid.

Gjeldende nedbetalingsplan per 31. desember 2011 er som følger: 2013 - 6,8 millioner dollar, 2014 - 45,4 millioner dollar og 2015 - 1,7 millioner dollar. Gjenværende amortisering er 5 millioner dollar. Selskapet er ved dato for fastsettelse av regnskapet i sluttforhandlinger om å utvide det reservebaserte lånet. Se ytterligere informasjon i note 32.

Geopard A/S har et konserninternt lån fra Altinex ASA pålydende 160 millioner kroner. I 2009 ble 175 millioner kroner av opprinnelig lån konvertert til egenkapital i Geopard A/S. Dette lånet kan ikke tilbakebetales uten at det er gitt samtykke fra kreditorene for det reservebaserte lånet i Altinex Oil Denmark A/S, eller at dette lånet er nedbetalt.

(NOK 1 000)	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
	2011	2010	2011	2010
Balanseført verdi per 01.01 / førstegangsregistrering	349 232	349 232	349 232	349 232
Konvertering	(221 500)	(221 500)	(221 500)	(221 500)
Tilbakekjøp av obligasjoner	(45 500)	-	(45 500)	-
Rentekostnad	114 176	101 171	114 176	101 171
Betalt rente	(59 172)	(46 062)	(59 172)	(46 062)
Amortisering av opptakskost	33 280	23 110	33 280	23 110
Gjeldskomponent 31.12	170 516	205 951	170 516	205 951

Forfallstruktur på langsiktig gjeld (NOK 1 000):

År	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
	2011	2010	2011	2010
2012	-	1 368 492	-	968 500
2013	611 750	1 012 732	571 000	700 000
2014	1 451 069	1 468 444	1 179 000	1 250 000
2015	10 188	50 951	-	-
2016 og senere	600 000	-	600 000	-
Total	2 673 007	3 900 619	2 350 000	2 918 500

Det er lagt inn estimat for avdragsbetaling for det reservebaserte lånet. Løpende rentebetalingene vil komme i tillegg til ovennevnte beløp i forfallsstrukturen

Rentebetalinger på langsiktig gjeld (NOK 1 000):

År	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
	2011	2010	2011	2010
2010	-	370 084	-	325 059
2011	276 370	349 847	264 810	315 013
2012	274 197	250 117	262 940	232 222
2013	212 737	127 252	209 012	120 938
2014	56 936	427	56 921	-
2015 og senere	37 477	-	37 477	-
Total	857 717	1 097 727	831 160	993 232

Forutsetninger: Libor 0,35 prosent, Nibor 6. mdr 4,75 prosent, Nibor 3 mdr 2,1 prosent, margin reservebasert lån 3 prosent.

28 Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld

(NOK 1 000)	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
	2011	2010	2011	2010
Forpliktelser/gjeld for salg	-	231 539	-	-
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 064 325	1 085 304	1 064 325	649 111
Leverandørgjeld	25 627	86 060	17 757	71 265
Betalbar skatt (se note 15)	180 409	114 716	-	-
Skyldige offentlige avgifter	8 934	22 760	7 429	7 890
Annen kortsiktig gjeld til selskap i samme konsern	-	-	-	837
Annen kortsiktig gjeld ⁽¹⁾	246 501	388 047	101 358	196 034
Sum leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	1 525 796	1 928 426	1 190 870	925 138

(1) Spesifikasjon av annen kortsiktig gjeld

(NOK 1 000)	2011	2010	2011	2010
Skyldig operatører vedrørende deltagelse i lisenser	123 078	207 766	18 542	52 730
Meruttak olje/NGL	2 164	340	-	-
Skyldige renter lån	53 989	49 813	53 989	34 229
Annen kortsiktig gjeld	67 271	130 128	28 827	109 075
Sum annen kortsiktig gjeld	246 501	388 047	101 358	196 034

Gjeld til kredittinstitusjoner vedrører exploration lån i Norwegian Energy Company. Lånet forfaller samtidig med at selskapet får utbetalt til gode skatt jfr note 21 Omløpsmidler.

(1) Spesifikasjon av meruttak olje ⁽²⁾

(NOK 1 000)	boe	USD/boe	Verdi (TNOK)
Meruttak olje	3 351	107,76	2 164
Meruttak NGL	-	-	-
Total	3 351	107,76	2 164

(2) Mindreuttak og meruttak olje og NGL fra de ulike felter blir presentert brutto. For spesifikasjon av mindreuttak se note 21 Fordringer.

Leverandørgjeld og annen gjeld eksklusiv forpliktelser/gjeld for salg fordelt på valuta (NOK 1 000)				
	2011	2010	2011	2010
NOK	1 244 399	1 247 819	1 189 158	900 093
DKK	154 538	130 725	-	298
USD	57 835	284 545	1 700	24 671
GBP	69 013	33 688	-	75
EUR	12	111	12	-
Total	1 525 796	1 696 888	1 190 870	925 138

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

Gjeld i USD er i all vesentlighet knyttet til selskaper som har USD som funksjonell valuta. Selskapet har dekket sine USD-behov jfr note 21 Omløpsmidler samt note 23 Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter. Gjeld i DKK er i sin helhet i selskaper med USD som funksjonell valuta. I valutaer der selskapene har løpende inntekter vil de inntektsgenererende kontantstrømmene sikre selskapets gjeld i tilsvarende valuta. Det er ikke foretatt sikringsbokføringer i disse tilfellene.

29 Opsjoner

Konsernet har et opsjonsprogram som ble etablert i januar 2008. Prinsippene i dette program ble godkjent i ekstraordinær generalforsamling i januar 2008. Hensikten med opsjonsprogrammet er å etablere et langsiktig insentivprogram for ansatte.

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

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

Tilleggsaksjene som de ansatte har opptjent per 3. januar 2012 vil bli utbetalt som et kontantvederlag istedenfor at de ansatte mottar aksjer. Kostnaden klassifisert som lønnskostnad i resultatet og som kortsiktig gjeld i balansen.

Bonus og opsjonsprogrammet ble sist oppdatert i 2011.

Som følge av en beslutning tatt på Ordinær Generalforsamling i 2011, der en forespørsel om autorisasjon fra styret for å øke aksjekapitalen for å oppfylle insentivprogrammet ikke ble godkjent, følger disse forpliktelsene nå reglene for kontantoppgjør, og har dermed blitt reklassifisert fra egenkapital til gjeld. Den reklassifiserte summen var 2,7 millioner kroner pr. 31.12.2011.

I 2011 ble det besluttet endringer i bonusprogrammet. Fra 2012 må den enkelte være ansatt og ikke oppsigelsesperiode på tidspunktet for bonus utbetaling eller tildeling. Samme krav gjelder for kjøp av bonusaksjer med en verdi av opp til 50 prosent av tildelt bonus.

Der var ingen generelle endringen til bonus aksje programmet, men der ble ikke utsted bonus aksjer I 2011, men et kontant oppgjør vil utbetales etter 2 år. Dette er skattbart for arbeidstakeren og arbeidstakeren kan heller ikke være i en oppsigelsesperiode på utbetalingstidspunktet.

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

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

Arbeidsgiveravgift:

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

Det er i 2011 inntektsført 2,7 millioner kroner i Noreco-gruppen sammenlignet med kostnadsføring 1,7 millioner kroner for 2010.

	Norecogruppen	Norwegian Energy Company ASA
Totale utestående opsjoner og bonusaksjer per 01.01.2010	5 029 010	3 840 013
Tildelte opsjoner 2010	1 934 679	1 488 058
Tildelte bonusaksjer 2010	225 311	214 405
Utgåtte opsjoner 2010	(384 553)	(145 225)
Utgåtte bonusaksjer 2010	(42 157)	(26 209)
Totalt utestående opsjoner per 31.12.2010	6 762 290	5 371 042
Tildelte opsjoner 2011	3 295 625	2 754 956
Tildelte bonusaksjer 2011	248 282	221 470
Utgåtte opsjoner 2011	(4 485 453)	(3 246 016)
Utgåtte bonusaksjer 2011	(492 572)	(424 237)
Totalt utestående opsjoner per 31.12.2011	5 328 172	4 677 215

Tildeling	Innløsningskurs	Utestående opsjoner og bonusaksjer per 31.12.2011	Gjennomsnittlig gjenstående kontraktuell levetid	Vektet gjennomsnittlig utøvelsespris
Tildelte bonusaksjer 2008	0,00	-	0,01	0,00
Tildelte bonusaksjer 2010	0,00	128 181	0,62	0,00
Tildelte bonusaksjer 2011	14,85	178 616	0,62	14,85
Opsjonsordning 2008	33,00	419 793	2,00	33,00
Opsjonsordning 2009	11,01	1 579 776	2,17	11,01
Opsjonsordning 2010	17,00	950 124	3,92	17,00
Opsjonsordning 2011	14,85	2 071 682	3,92	14,85
Total		5 328 172		

Regnskapsmessig effekt av utestående opsjoner:

Enhet/periode	2011	2010
Norecogruppen	11 325	15 447
Morselskapet	8 168	12 771

Oppsummering av forutsetninger og inndata til verdiberegning av opsjonsprogram:

	2011	2010
Virkelig verdi på tildelingsdato (NOK)	7,04	8,09
Aksjekurs på tildelingsdato (NOK)	14,80	17,40
Innløsningskurs (NOK)	14,67	17,00
Volatilitet	50,5 %	56,0 %
Forventet levetid opsjon (år)	4,00	4,00
Risikofri rente	3,2 %	3,0 %

Forutsetninger til verdiberegning av bonusaksjer tildelt i 2011:

Markedsverdi på tildelingsdato var 14,85 kroner per aksje. Denne er redusert med 10 prosent på grunn av at det antas at enkelte av de ansatte vil velge å selge aksjen selv om de forblir ansatt i selskapet. Derfor er verdien av bonusaksjen estimert til å være 13,37 kroner.

30 Segmentrapportering

Konsernet's virksomhet er i sin helhet knyttet til leting og utvinning av olje, gass og NGL. Konsernets virksomhet vurderes til å ha en homogen risiko og avkastningsprofil før skatt, og utgjør således ett segment, se note 2 Vesentlige regnskapsprinsipper.

Noreco har aktiviteter i Norge, Danmark og Storbritannia.

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

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

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

Geografisk informasjon 2011

(NOK 1 000)	Norge	Danmark	Storbritannia	Annet/ elimineringer	Konsern
Driftsinntekter	26 466	804 562	-		831 028
Driftsresultat	(579 326)	229 389	(269 077)	(4 599)	(623 614)
Netto finansposter					(438 196)
Ordinært resultat før skattekostnad					(1 061 810)
Ordinært resultat før skattekostnad avviklet virksomhet					8 607
Skattekostnad					194 109
Resultat for perioden					(859 094)
Eiendeler	4 224 004	3 834 560	3 449 347	(1 856 311)	9 651 601
Gjeld	4 399 092	1 991 894	2 096 929	(1 851 721)	6 636 195
Investeringsutgifter produksjons- midler	32 910	218 322	(2 231)	-	249 001
Investeringsutgifter anlegg under bygging	394 540	(2 675)	292 795	-	684 660
Investeringsutgifter lete- og vurde- ringskostnader	360 442	28 191	11 661	-	400 293
Avskrivninger	82 986	617 852	216 539	-	917 377

Geografisk informasjon 2010

(NOK 1 000)	Norge	Danmark	Storbritannia	Annet/ elimineringer	Konsern
Driftsinntekter	31 371	608 170	-	-	639 541
Driftsresultat	(804 132)	119 926	(41 303)	-	(725 509)
Netto finansposter					(443 753)
Ordinært resultat før skattekostnad					(1 169 262)
Ordinært resultat før skattekostnad avviklet virksomhet					438 616
Skattekostnad					735 170
Resultat for perioden					4 525
Eiendeler	5 173 132	5 576 312	3 192 394	(1 274 689)	12 667 149
Gjeld	5 361 237	3 155 242	1 712 206	(1 274 689)	8 953 996
Investeringsutgifter produksjons- midler	127 563	204 832	-	-	332 394
Investeringsutgifter anlegg under bygging	231 747	721	57 727	-	290 195
Investeringsutgifter lete- og vurderingskostnader	545 163	8 614	-	-	553 777
Avskrivninger	174 259	463 551	-	-	637 810

31 Garantier og pantstillelser

(NOK 1 000)	2011	Norecogruppen 2010	Norwegian Energy Company ASA 2011	2010
Gjeld sikret ved pant				
Obligasjonslån	1 779 000	2 153 500	1 779 000	2 000 000
Reservebasert lån	323 007	1 264 982	-	-
Exploration lån	1 078 166	666 334	1 078 166	666 334
Sum gjeld sikret ved pant	3 180 173	4 084 816	2 857 166	2 666 334
Balanseført verdi av eiendeler stillet som sikkerhet				
Aksjer i datterselskap	-	-	4 300 951	4 305 259
Produksjonsanlegg	3 327 240	3 479 120	-	-
Tilgode skatt	506 056	702 968	506 056	702 968
Bankinnskudd	122 468	5 100	-	-
Sum balanseført verdi	3 955 764	4 187 188	4 807 007	5 008 227

Gjeld er oppgitt til pålydende verdi.

32 Lisenser og forpliktelser

Felt	Eierskap	Eierandel
PL 006C	Noreco ASA	15,0 %
PL 006D	Noreco ASA	15,0 %
PL 048C	Noreco ASA	21,8 %
PL 360	Noreco ASA	15,0 %
PL 360B	Noreco ASA	15,0 %
PL 385	Noreco ASA	20,0 %
PL 392	Noreco ASA	10,0 %
PL 396 (O)	Noreco ASA	50,0 %
PL 400	Noreco ASA	30,0 %
PL 411 (O)	Noreco ASA	70,0 %
PL 414	Noreco ASA	20,0 %
PL 414B	Noreco ASA	TFO 2011 (tildelt januar 2012) 20,0 %
PL 434	Noreco ASA	20,0 %
PL 440S	Noreco ASA	12,0 %
PL 453S	Noreco ASA	25,0 %
PL 471	Noreco ASA	30,0 %
PL 476	Noreco ASA	30,0 %
PL 484 (O)	Noreco ASA	40,0 %
PL 490	Noreco ASA	20,0 %
PL 519	Noreco ASA	20,0 %
PL 520	Noreco ASA	50,0 %
PL 523	Noreco ASA	20,0 %
PL 525	Noreco ASA	50,0 %
PL 526	Noreco ASA	20,0 %
PL 545 (O)	Noreco ASA	50,0 %
PL 562	Noreco ASA	20,0 %
PL 563	Noreco ASA	20,0 %
PL 591	Noreco ASA	40,0 %
PL 599	Noreco ASA	20,0 %
PL 606	Noreco ASA	21. runde (tildelt mai 2011) 40,0 %
PL 616	Noreco ASA	TFO 2011 (tildelt januar 2012) 20,0 %
PL 620	Noreco ASA	TFO 2011 (tildelt januar 2012) 25,0 %
PL 621	Noreco ASA	TFO 2011 (tildelt januar 2012) 25,0 %
PL 624	Noreco ASA	TFO 2011 (tildelt januar 2012) 15,0 %
PL 634	Noreco ASA	TFO 2011 (tildelt januar 2012) 30,0 %
PL 639	Noreco ASA	TFO 2011 (tildelt januar 2012) 15,0 %
PL 646	Noreco ASA	TFO 2011 (tildelt januar 2012) 20,0 %
PL 018C	Altinex Norway	13,3 %
PL 048D	Altinex Norway	21,8 %
PL 274	Altinex Norway	15,0 %
PL 274/CS	Altinex Norway	15,0 %

7/86	Altinex Denmark	29,9 %
1/90	Altinex Denmark	56,4 %
4/95	Altinex Denmark	30,0 %
9/95	Altinex Denmark	12,0 %
16/98	Altinex Denmark	61,0 %
2/06	Altinex Denmark	6,6 %
7/06 (O)	Altinex Denmark	40,0 %
9/06	Altinex Denmark	12,0 %
2/05 (O)	Altinex Denmark	47,0 %
1/11 (O)	Altinex Denmark	47,0 %
P 1114	Altinex UK	20,0 %
P 1650 (O)	Noreco UK	78,0 %
P 1658	Noreco UK	43,8 %
P 1666	Noreco UK	21,9 %
P1768 (O)	Noreco UK	Tildelt i 26 lisensrunde
P1776	Noreco UK	Tildelt i 26 lisensrunde
Block 12/26b, 12/27	Noreco UK	Tildelt i 26 lisensrunde

O) = Selskap i konsernet er operatør

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

Ved årets slutt hadde Noreco følgende forpliktelser:

(NOK millioner)	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
	Number of wells	Amount	Number of wells	Amount
Forpliktelser letebrønner				
Forpliktelser letebrønner, NCS	5	467	5	467
Forpliktelser letebrønner, UKCS	2	146	-	-
Forpliktelser letebrønner, DCS	1	43	-	-
Sum forpliktelser letebrønner	8	656	5	467
Forpliktelser produksjonsbrønner				
Forpliktelser produksjonsbrønner, NCS	1	115	-	-
Forpliktelser produksjonsbrønner, UKCS	2	126	-	-
Sum forpliktelser produksjonsbrønner	3	241	-	-
Sum forpliktelser	11	897	5	467

Ved årets slutt hadde Noreco ingen forpliktelser for 2013 og fremover.

Ved kjøp av en lisens gjelder ofte en avtale om å bære kostnader ("Carry agreement"). En slik avtale forplikter kjøper til å betale selgers andel av letetekostnader og/eller utbyggings-kostnader, begrenset oppad til et avtalt beløp. Slike avtaler er et alternativ til kontantoppgjør. Ved utløpet av 2011 hadde selskapet inngått tre slike avtaler.

33 Betingede forpliktelser

Ankesaken i Gulating lagmannsrett mellom Noreco og Lemongrass AS og Paracon AS er oppgjort gjennom en avtale datert 7. juli 2011 hvor partene frafaller alle ytterligere krav gjennom at Noreco betalte 1,000,000 kroner til Lemongrass AS og AS Paracon.

Ved en stevning datert 10. november 2011, vil DONG på vegne av deltakerne (Noreco og Bayerngas) i Oselvar utbyggingen, initiere en voldgiftrettssak mot eierne av Ula-feltet på bakgrunn av en tvist angående utforming av «Heads of Agreement» vedrørende oppknytning av Oselvar-feltet til Ula plattformen. Tvisten omhandler hvorvidt Ula har en rett til å kjøpe våtgass under avtalen. Oselvar gruppen motsier seg dette kravet. En avgjørelse er forventet i løpet av fjerde kvartal 2012. Partene i voldgiftssaken er enige i at voldgiftssaken ikke skal være til hinder for den planlagte produksjonsoppstarten fra Oselvar feltet.

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

34 Hendelser etter balansedagen

Boringen på prospektet "Kalvklumpen" i letebrønn 25/6-4 i lisens PL414 ble avsluttet i februar 2012. Brønnen påtraff ikke hydrokarboner. Aktiverte letetekostnader per 31. desember 2011 var 8 millioner kroner. Disse kostnader vil bli kostnadsført i 2012.

Boringen av letebrønnen Luna-1X i lisens 1/11 i Danmark i februar og mars 2012 påtraff ikke hydrokarboner. Aktiverte letetekostnader per 31. desember 2011 var 31 millioner kroner. Disse kostnader vil bli kostnadsført i 2012.

35 Opplysninger vedrørende olje og gass (urevidert)

Konsernet har rapportert olje, gass og NGL reserver etter anbefalinger gitt i børssirkulære nr. 2/2007. Rapporteringen er inntatt som et eget kapittel i årsrapporten, se kapittel om årlig redegjørelse av reserver.

For konsernets lete- og vurderingskostnader henvises det til note 9.

REVISORS BERETNING



KPMG AS
P.O. Box 7000 Majorstuen
Sørkedalsveien 6
N-0306 Oslo

Telephone +47 04063
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Norwegian Energy Company ASA

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Norwegian Energy Company ASA, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2011, resultatregnskap og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteplysninger. Konsernregnskapet består av oppstilling over finansiell stilling per 31. desember 2011, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteplysninger.

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettvisende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettvisende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentede revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Officers in:

Oslo	Hømer	Sandefjord
Ålesund	Haugesund	Sørreisa
Bergen	Kristiansund	Stavanger
Birda	Larvik	Stord
Elverum	Molde	Tromsø
Finnøy	Narvik	Trondheim
Gjøvik	Rana	Tvedestrand
		Ålesund

KPMG AS, a Norwegian member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statutsattesterte revisorer - medlemmer av Den norske Revisjonsforbund



Revisors beretning
Norwegian Energy Company ASA

Konklusjon om selskapsregnskapet

Etter vår mening er morselskapets årsregnskap avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvisende bilde av den finansielle stillingen til Norwegian Energy Company ASA per 31. desember 2011 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Konklusjon om konsernregnskapet

Etter vår mening er konsernregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvisende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Norwegian Energy Company ASA per 31. desember 2011 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og redegjørelsen om eierstyring og selskapsledelse

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og redegjørelsen om eierstyring og selskapsledelse om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 22. mars 2012
KPMG AS

Mona Irene Larsen
Statsautorisert revisor

STYRET OG LEDELSENS ERKLÆRING

Styret, administrerende direktør og finansdirektør har i dag behandlet og godkjent årsberetningen og årsregnskapet for Norwegian Energy Company ASA, konsern og morselskap, per 31. desember 2011.

Etter vår beste overbevisning, bekrefter vi at:

- årsregnskapet for Norwegian Energy Company ASA konsern er utarbeidet i samsvar med IFRSer og IFRICs godkjent av EU, samt supplerende norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven, og at
- årsregnskapet for morselskapet Norwegian Energy Company ASA er utarbeidet i samsvar med regnskapsloven og norske regnskapsstandarter, og at
- årsberetningen for konsernet og morselskapet er i samsvar med regnskapslovens krav og norsk regnskapstandard nr 16, og at
- opplysningene som er presentert i årsregnskapene gir et rettviseende bilde av konsernets og morselskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet per 31. desember 2011, og at
- årsberetningen for konsernet og morselskapet gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet, den finansielle stillingen, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer konsernet og morselskapet står overfor.

22. mars 2012


Ståle Kyllingstad
Styreleder

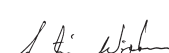

Ole Melberg
Nestleder


Eimund Nygaard
Styremedlem


Shona Grant
Styremedlem


Mona Iren Kolnes
Styremedlem


Hilde Drønen
Styremedlem


Arnstein Wigestrøm
Styremedlem


Lotte Kiørboe
Ansattrepresentant


Bård Arve Lærum
Ansattrepresentant


Einar Gjelsvik
Administrerende direktør

ORDLISTEN

TFO	Tildeling i forhåndsdefinerte områder, et system for å tilby lisenser i modne områder på norsk kontinentalsokkel
Avgrensningsbrønn	En brønn som bores for å bestemme fysisk utstrekning og reserver
Fat	Et volum som tilsvarer 159 liter
o.e.	Fat oljeekvivalenter, brukes som en standard måleenhet for olje og gass
F/d	Fat olje per dag
Kode	Norsk standard for eierstyring og selskapsledelse
Letebrønn	En brønn som bores i et nytt område eller prospekt, kan også være en undersøkelsesbrønn
HMS	Helse, miljø og sikkerhet
IFRS	Internasjonale finansrapporteringsystem
Lisens	Tillatelse tildelt et oljeselskap av et lands myndigheter for å lete etter og produsere olje og gass
mmfoe	Millioner fat oljeekvivalenter
NOK	Norske kroner
Noreco	Norwegian Energy Company ASA
Operatør	Selskap som står for den daglige driften av en produksjonslisens på vegne av andre rettighetshavere
PUD	Plan for utbygging og drift; norsk betegnelse for den formelle planen for å bygge ut og drive et felt
FoU	Forskning og utvikling
Uten risiko	Mulig volum før anvendelse av risikofaktor
Oppstrøm	Den delen av oljeindustrien som dekker leting, utvikling, produksjon og transport av olje og gass før raffinering
USD	US dollar
Arbeidende interesse	Den eierandelen et selskap har i en lisens



Årsrapport 2011

Idé og design:  **fasett**
Foto: Espen Gees. Portrettfoto: Emile Ashley.