

Noreco er et olje- og gass-
selskap i

Nordsjøen

Nordsjøen

Noreco årsrapport 2007



Norwegian Energy Company ASA

Haakon VII's gt. 9
Postboks 550 Sentrum
4005 Stavanger

Tel: +47 99 28 39 00
Fax: +47 51 53 33 33

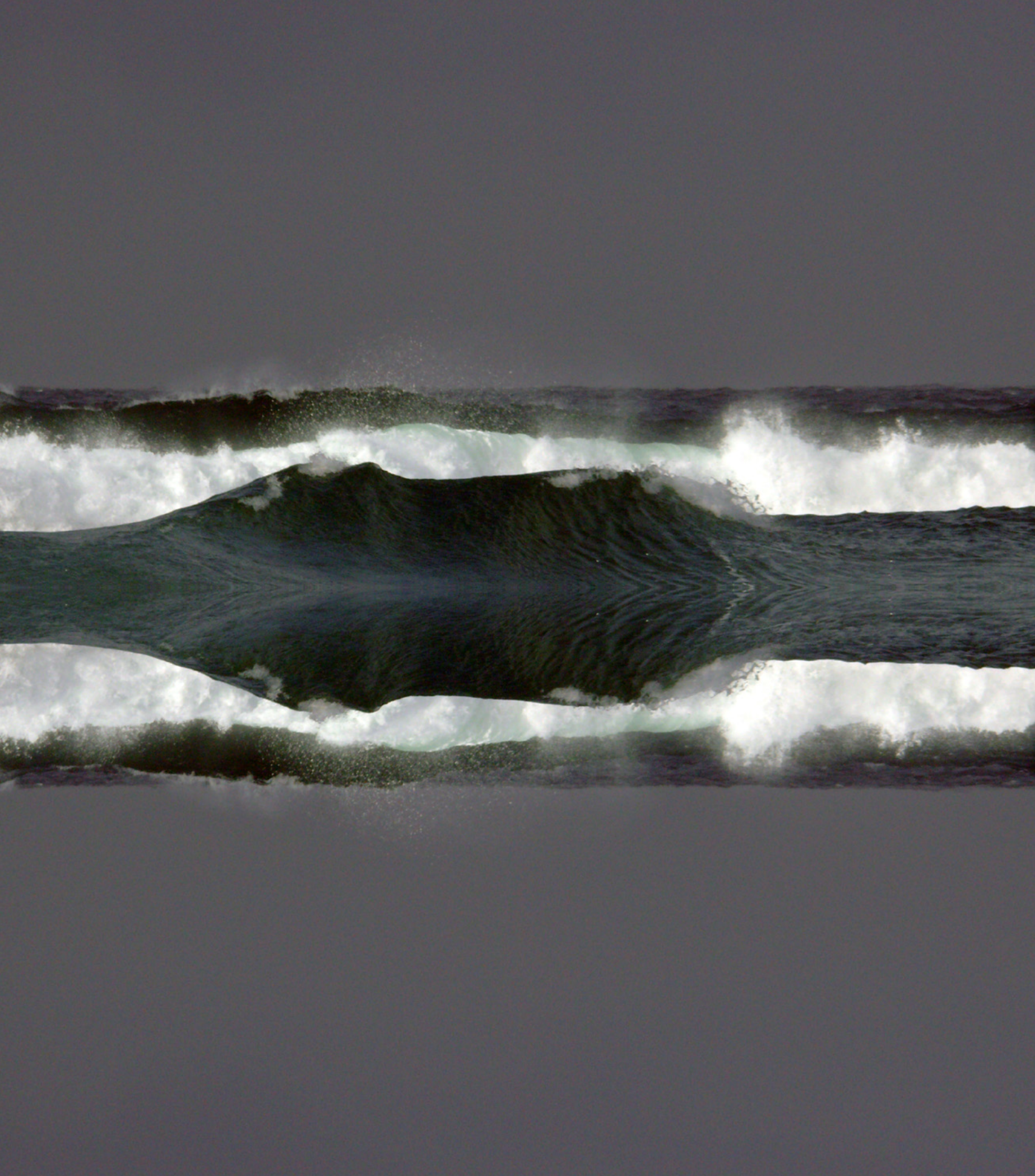
E-post: post@noreco.com
www.noreco.com

Dette er Noreco

Noreco er et raskt voksende, uavhengig norsk olje- og gasselskap.
Selskapet har som mål å lete etter, utvikle og produsere olje og gass in Nordsjøen.
Siden starten i 2005 har selskapet hatt en rask vekst gjennom lisens runder og oppkjøp.
Noreco driver virksomhet i Norge, Danmark og Storbritannia og har 70 kompetente
olje- og gassmedarbeidere. Noreco er notert på Oslo Børs under ticker-symbolet NOR.

Et selskap i
Nordsjøen

Og dette er
alt vi gjorde i Nordsjøen i 2007



Innhold

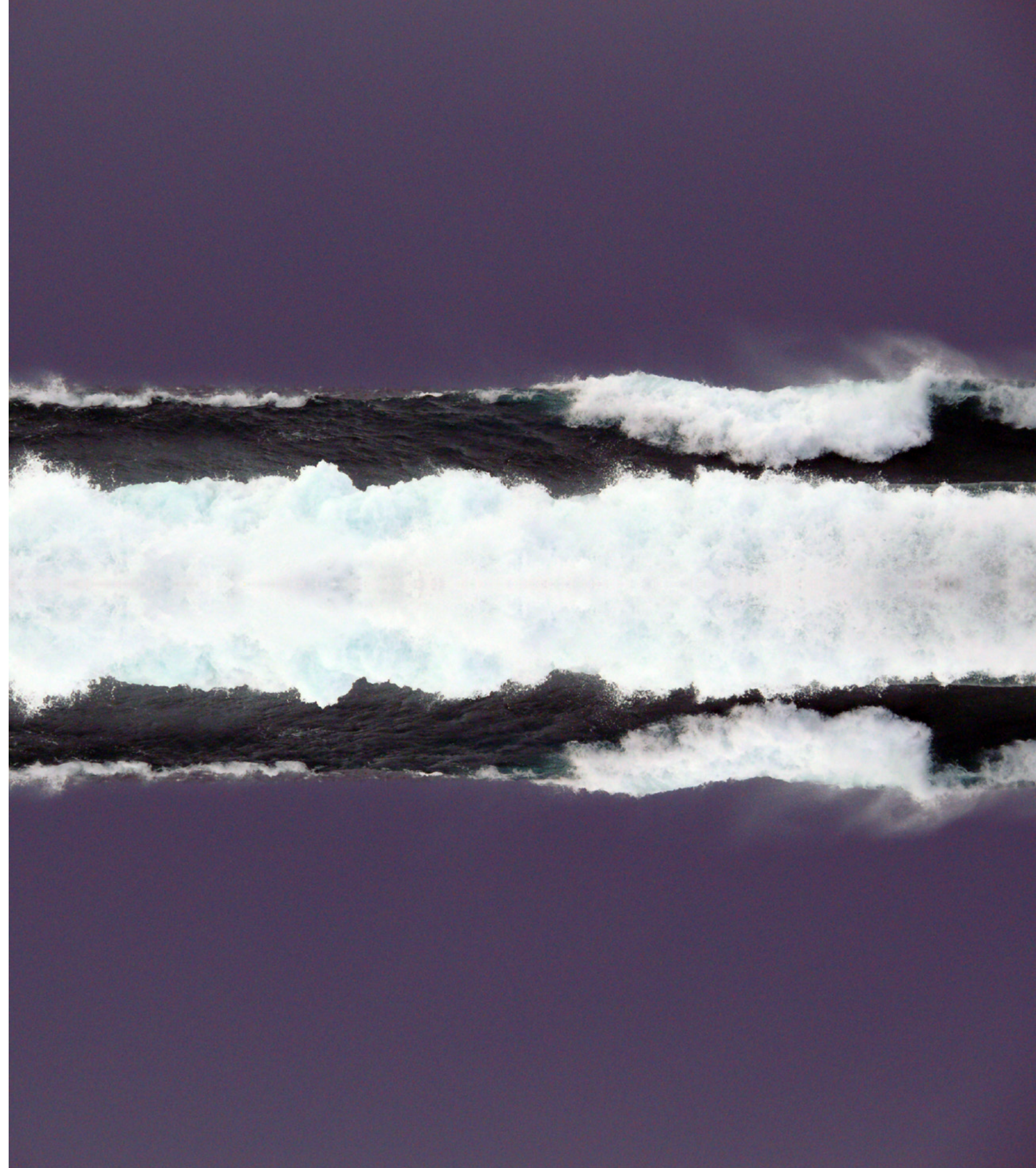
året 2007

- 6. Historien
- 8. Et godt år for Noreco
- 9. Hovedtall
- 10. Høydepunktene fra 2007
- 14. Adm. direktør
- 15. Ledergruppen
- 16. Strategi
- 17. Gjennomgang av driftsaktivitetene
- 19. Lisenskart
- 26. Årlig reserverapport
- 32. Investorinformasjon
- 36. Struktur Norecogruppen
- 37. Eierstyring og selskapsledelse
- 44. Styret
- 45. Årsberetning 2007
- 51. Resultat
- 52. Balanse
- 54. Egenkapitaloppstilling
- 55. Kontantstrømoppstilling
- 56. Noter
- 101. Ordliste

Historien om vårt selskap

så langt

- Etablert i Stavanger 28. januar 2005 av Takla Energy AS, Melberg Invest AS, IKM Gruppen AS og Melberg Partners AS
- Sikret 550 millioner kroner 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 ble notert på Oslo Børs 9. november 2007



Et godt år

for Noreco

10 500 52

10 500 OLJE- OG GASSPRODUKSJON FAT OLJEEKVIVALENTER PER DAG (4. KVARTAL 2007)
SISTE ÅR: 2006: 0 2005: 0

52 LISENSER
SISTE ÅR: 2006: 10 2005: 3

15 70 327

15 OLJE- OG GASSFUNN
SISTE ÅR: 2006: 3 2005: 0

70 ANSATTE
SIS: 2006: 18 2005: 6

327 EBITDA MILL KRONER
SISTE ÅR: 2006: -87 2005: -25

10 330

10 330 SUM EIENDELER MILL KRONER
SISTE ÅR: 2006: 110 2005: 66

Hovedtall

hvitt på sort

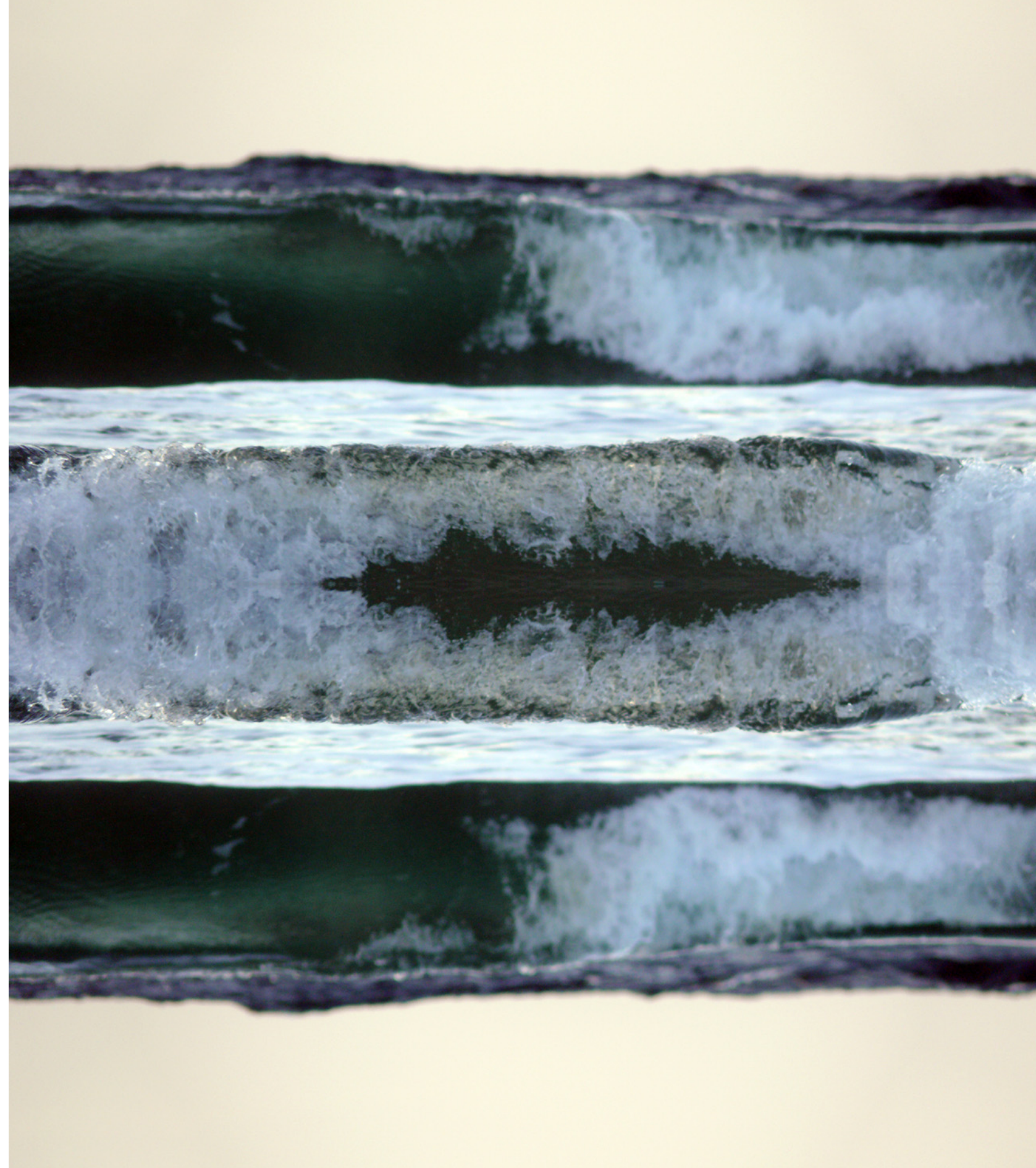
IFRS (NOK 1000)	2007	2006
Resultat		
Driftsinntekter	839 664	0
EBITDA	327 437	-86 541
EBIT	49 051	-87 235
Resultat før skatt	-249 159	-88 064
Årets resultat	-198 690	-19 859
Balanse		
Anleggsmidler	8 746 954	15 832
Omløpsmidler	1 583 735	94 276
Sum aktiva	10 330 688	110 108
Egenkapital	1 677 451	55 724
Gjeld	8 653 237	54 384
Sum egenkapital og gjeld	10 330 688	110 108

Høydepunktene

fra 2007

2007 var et år med fortsatt sterk vekst for Noreco, både relatert til porteføljen, ansatte og økonomi:

- Større omorganisering av selskapet gjennom overtakelsen av Altinex ASA
- 70 ansatte i Stavanger, København og Oslo samlet til ett team.
- 18 lisenser tildelt i de norske TFO-rundene i 2006 og 2007, inkludert 5 operatørskap og den første lisensen i Barentshavet
- 6 lisenser ervervet i transaksjoner med andre selskaper
- Omfattende lete- og evalueringsprogram startet i august 2007 – til nå har de fem første brønnene vært vellykkete
- Salg av lisenser i Oman og oljeservicevirksomheten til Altinex for å fokusere på porteføljen forbundet med olje- og gassaktiviteten oppstrøms i Nordsjøen
- 5.1 milliarder kroner i egenkapital og gjeld i 2007
- Notert på Oslo Børs, første børsdag 9. november 2007



På vegne av oss alle

her er Scott Kerr



UTNYTTER UNIKE MULIGHETER

Da Scott Kerr oppdaget de enorme mulighetene i Nordsjøen som de store industriaktørene ikke viste interesse for, bestemte han seg for å forlate en vellykket internasjonal karriere for å bygge et nytt oljeselskap – Noreco.

AV Cato Bruarøy

– Nordsjøen er unik. Det er ett av de svært få stedene i verden som tilbyr enorme letemuligheter i et stabilt miljø. Nord-Europa er stabilt både politisk og økonomisk. I tillegg gir Nordsjøen mindre selskaper gode muligheter til å vokse raskt, sier Kerr.

Kerr er amerikansk statsborger med bred internasjonal erfaring, bl.a. fra Øst-Europa og Midtøsten. Da han var leder for BPs aktiviteter i Russland var han sjef for ett av de største utenlandske selskapene i landet. Nå bor han på Jørpeland, utenfor Stavanger, og er ansvarlig for et raskt voksende selskap som er betydelig mindre enn hans tidligere arbeidsgiver. Han er glad for forandringen.

– Stavanger er virkelig et senter for topp olje- og gasskompetanse. Vi har all den støtte vi trenger fordi det er så mange underleverandører, konsulenter og andre selskaper i området som har erfaring og detaljkunnskap om olje- og gassbransjen. Vi har også kontor i Oslo, hvor det er et levende investeringsmiljø, men vårt hovedkontor vil fortsatt være i Stavanger. Vi er svært glade for å være i Stavanger, sier Kerr.

De som kjenner Scott Kerr beskriver ham som en sterk leder, en visjonær og en handlingens mann. Han er utålmodig og forventer raske resultater. Dette gjenspeiles klart i Noreco. Det var det første oljeselskapet som noensinne ble tildelt en lisens på norsk kontinentalsokkel i løpet av sitt første driftsår. Mindre enn tre år etter etableringen var Noreco notert på Oslo Børs og har produksjon og en relativ stor portefølje av letelisenser. Noreco og Scott Kerr har lagt en aggressiv vekststrategi. Ledelsen mener de har det rette fundament for å vokse til en mye større organisasjon.

– Selskapets hjerte er de som arbeider her. Vi var heldige og fikk meget dyktige medarbeidere på alle nivå helt fra begynnelsen. Det engasjement og fokus som denne gruppen har er utrolig! Jeg setter pris på sjansen til kunne jobbe med et sånt utmerket team. Jeg tror det er det jeg setter mest pris på her i Noreco, sier Kerr.

Etter å ha fullført sine ingeniørstudier ved University of Wisconsin valgte han umiddelbart å søke en karriere i oljeindustrien.

– Jeg har alltid sett på den som spennende og interessant. Det er en dynamisk industri hvor produktene er grunnleggende tjenester og grunnleggende behov for folk i hele verden.

Han har en oppriktig interesse for alle deler av bransjen. Han forlot Russland for å komme nærmere driften og flyttet til Skandinavia for å lede BPs aktiviteter i Norge. Mens han bodde og arbeidet i Norge så han mange muligheter, mange flere enn det han tidligere hadde regnet med eksisterte i et slikt modent og stabilt område. Det var mange muligheter i Nordsjøen som han mente de store oljeselskapene helt enkelt ikke interesserte seg for.

Dette gir større muligheter for mindre, uavhengige selskaper, særlig etter sammenslåingen av Norges to store selskaper, Statoil og Norsk Hydro, til StatoilHydro.

Vi ønsket å vite hva Norecos konsernsjef ser på som selskapets største utfordring i årene som kommer. Som ventet er Kerr sikker på mulighetene i markedet og i det geografiske området, og han tror den største utfordringen for organisasjonen er å sette de ambisiøse planene ut i livet.

– Vår hensikt er å fortsette veksten mot et fullt ut integrert olje- og gasselskap. Utfordringen for oss er å gjøre det og sørge for å tilpasse dette til de forpliktelsene vi har påtatt oss. Vi ønsker å vokse gjennom nye lisenser, gjennom oppkjøp når vi finner de rette selskapene til en riktig pris. Vi vil fortsette å konsentrere vår drift om Nordsjøen, forteller Scott Kerr.

– 2007 var et viktig år for Noreco med raskt vekst, nye lisenser, oppkjøpet av Altinex og notering på Oslo Børs. 2008 vil være et år hvor vi kan konsolidere vår stilling. Gjennom finansielle instrumenter har vi sikret prisen på oljen for hele året og vi behøver ikke ytterligere finansiering, med mindre vi velger det for å kjøpe interessante selskaper. Vi vil fortsette å søke om nye lisenser i Norge, Danmark og Storbritannia, sier Kerr.

Selv om han har ledet en stor organisasjon i mange år, er det en ny erfaring for ham å være ansvarlig for et børs-notert selskap.

– Det er spennende. Det er forfriskende ettersom du får direkte tilbakemelding fra profesjonelle investorer og analytikere. Det er selvsagt utfordringer ettersom vi er i en langsiktig bransje og ved at markedet på mange måter har et kortsiktig fokus. Men vi er svært glade over å være et allmennselskap. Børsnoteringen gir også mange muligheter for selskapet og våre investorer for en riktig prising av sine aksjer, forteller Kerr.

Noreco har en aggressiv vekststrategi. Hvilke type selskap tror konsernsjefen Noreco vil være om 10 år?

– Om 10 år ser jeg Noreco som ett av de større uavhengige oljeselskapene i Nordsjøen. Vi vil ha mer enn tredoblet produksjonen, og vil ha betydelige funn og store leteressurser.

ledergruppen



Scott Kerr (50)
Konsernsjef

Konsernsjef i Noreco siden juli 2005. Har mer enn 27-års erfaring fra olje- og gassindustrien og var tidligere administrerende direktør i BP Norge. Har vært leder for Arco i Russland og Kazakstan og president for CIS og North Africa Regions Reservoir Engineering. Har en bachelorgrad i petroleumsteknologi fra University of Wyoming.



Einar Gjelsvik (35)
Visepresident Investor/
External Relations

Ansatt i Noreco i januar 2006. Hadde ulike stillinger i BP, bl.a. Business development analyst and business planning og performance management team leader. 10-års erfaring fra olje- og gassindustrien. Har en mastergrad i administrasjon og strategisk ledelse i tillegg til en masters i kjemi.



Jan Nagell (48)
Finansdirektør

Ansatt i Altinex i mai 2004. Har 25-års erfaring fra olje- og gassindustrien i Norge og internasjonalt; har videre arbeidet innen alle deler av oljeindustrien, fra letevirk-somhet til bygging og produksjon. Har en mastergrad i økonomi fra BI i 1984.



Thor Arne Olsen (52)
Visepresident Business
Development

Har vært business development manager siden januar 2006. Har mer enn 25-års erfaring innen for-retningsområdet og har tidligere bl.a. vært Business Development/ A&D manager i BP Norge, commercial manager i Amoco Norway i tillegg til å ha hatt flere nøkkelstillinger innen oppstrømsverdikjeden i Norge og internasjonalt. Har en mastergrad i økonomi og administrasjon.



Stig Frøysland (51)
Visepresident
HMS/personal

Ansatt i Altinex Oil i august 2007. Har 20-års erfaring innen leting og produksjon i Norsk Hydro både i Norge og internasjonalt, bl.a. flere HMS-stillinger på ledernivå. Har vært involvert i arbeidet med strategi og opplæring knyttet til oppbygging og kvalitet av selskapskultur. Har en HMS-grad fra Loughborough University, eksamen fra Den norske politihøgskolen og jusstudier ved Universitetet i Bergen.



Birte N Borrevik (49)
Visepresident
Prosjekter & boring

Ansatt i Noreco i oktober 2006. Har mer enn 25-års erfaring i ulike stillinger innen boring og teknologi, bl.a. boresjef i BP, prosjektdirektør for Valhall Flank Development for Amoco, overingeniør boring i Statoil i Nordsjøen. Har en bachelorgrad i petroleumsteknologi fra Universitetet i Stavanger.



Reinert Seland (54)
Visepresident
Leting og utvikling

Ble ansatt i Noreco i september 2005. Har en mastergrad i maringeologi fra Universitetet i Bergen og mer enn 25-års erfaring fra letevirk-somhet. Har tidligere hatt ulike stillinger innen letevirk-somhet, bl.a. visepresident for forretningsutvikling i Aker Kværner Geo.



Rune Martinsen (43)
Visepresident Nordlige
Nordsjøområdet

Ansatt i Noreco som direktør for HMS- og ingeniøravdelingen i desember 2005. Overtok sin nåværende stilling i september 2007. Har mer enn 15 års erfaring innen undervannsgeologi og har hatt forskjellige stillinger innen denne disiplinen i BP. Han har videre hatt ledende stillinger innen forretningsutvikling i Amoco, subsurface manager for Valhall and reservoaringeniør for Hod-feltet. Har en mastergrad i petroleumsteknologi.

Synnøve Røysland (41)*
Visepresident Sørlige Nordsjøområdet

Ansatt i Altinex i september 2006. Har 18 års erfaring innen boring; 2 år som feltsjef. Jobbet i mer enn 10 år som boreleder og boresjef i Nordsjøen - hovedsakelig for Norsk Hydro i Norge og for DONG i Danmark. Har også ledet boreprosjekter i Egypt, Namibia og Storbritannia. Tok mastergrad i petroleumsteknologi ved Universitetet i Stavanger i 1988. ** Ikke tilstede under fotoopptak.*

Strategi

“ Norecos visjon er å bygge et ledende uavhengig olje- og gasselskap i Nordsjøen. ”

Strategien for å oppnå denne visjonen er tredelt:

- Vekst gjennom lisensrunder og oppkjøp
- Vekst gjennom å utvikle ressursene frem mot produksjon
- Optimalisere verdiskapningen fra vår produksjon

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

Selskapets geografiske fokus er Nordsjøregionen, hvor Noreco har kompetanse, og hvor det er et betydelig letepotensial og hvor infrastrukturen er på plass.

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

Tilbakeblikk på 2007

Gjennomgang av driftsaktivitetene

PRODUSERENDE FELT

Noreco har en portefølje av syv produserende felt, som gav selskapet en nettoproduksjon på 10 500 fat oljeekvivalenter per dag i fjerde kvartal 2007.

Brage-feltet, Noreco 12,62%

Brage-feltet ligger i den norske delen av Nordsjøen, 120 km vest for Bergen på havdyp mellom 130-170 meter. Feltet ble oppdaget i 1980 og Statoil/Hydro er operatør. Produksjonen startet i 1993 og maksimum produksjon på over 120 000 fat oljeekvivalenter per dag ble oppnådd i 1996. Brage-installasjonene består av en integrert produksjons-, bore- og boligplattform. Råoljen eksporteres til Sture-terminalen gjennom Oseberg Transportsystem. Overskytende gass eksporteres gjennom Statpipe-systemet til Kårstø. Den integrerte boreenheten på plattformen muliggjør boring av ytterligere produksjons- og letebrønner for en fortløpende økning av oljeutvinningen fra feltet og for å utnytte mulige ressurser i naboprospekter. En 4D seismisk undersøkelse ble nylig gjennomført over feltet og blir nå fortolket for å identifisere olje, som er blitt liggende igjen, og evt. nye mål for tilleggsboring. Gjennomsnittsproduksjonen fra Brage i 2007 var ca 25 000 fat oljeekvivalenter per dag brutto.

Det er prospekter i områdene rundt Brage-feltet. Det er planlagt å bore to letebrønner nær feltet på den nordlige flanken fra Brage-plattformen i 2008.

Siri-feltet, Noreco 20%

Siri-feltet ligger i dansk sektor av Nordsjøen og startet produksjon i 1999. Siri-plattformen er en integrert produksjons- og boligplattform plassert på toppen av en oljelagrings-tank, som ligger på havbunnen på ca 65 meters vanndyp. Oljeproduksjonen sendes til lagertanken på havbunnen og transporteres, via en flytende lastebøye, med skytteltankskip til raffinerier i Nordvest-Europa. For å øke oljeutvinningen injiseres vann og et begrenset volum gass i reservoaret. Siri-plattformen prosesserer og

transporterer produksjonen fra feltene Nini og Cecilie. I 2007 var gjennomsnittlig bruttoproduksjon per dag fra Siri-feltet ca 9 000 fat oljeekvivalenter. I 2008 planlegges boring av flere brønner på feltet for å optimalisere produksjonen.

I feltområdet er oljefunnet Sofie påvist i tillegg til mulige leteprospekter. Prospektet Siri Vest, som ligger i paleocen-bergarter, er rett vest for Siri-feltet og man planlegger boring her i 2008.

Nini-feltet, Noreco 30%

Oljefeltet Nini ligger i den danske delen av Nordsjøen, 32 km nordøst for Siri-feltet. Feltet ble oppdaget i 2000 og kom i drift i 2003. Nini-feltet er utbygd med en ubemannet brønnhode-plattform og er tilkople anleggene på Siri-feltet for prosessering av oljen og gassen. Vanninjeksjon ned i Nini-reservoaret skjer også fra Siri-feltet. I 2007 ble det gjennomført vellykket tilleggsboring på Nini. I 2008 planlegges ytterligere tilleggsboring for å optimalisere produksjonen. Brutto gjennomsnittsproduksjon på Nini-feltet var ca 5 500 fat oljeekvivalenter per dag i 2007.

Syd Arne, Noreco 6,56%

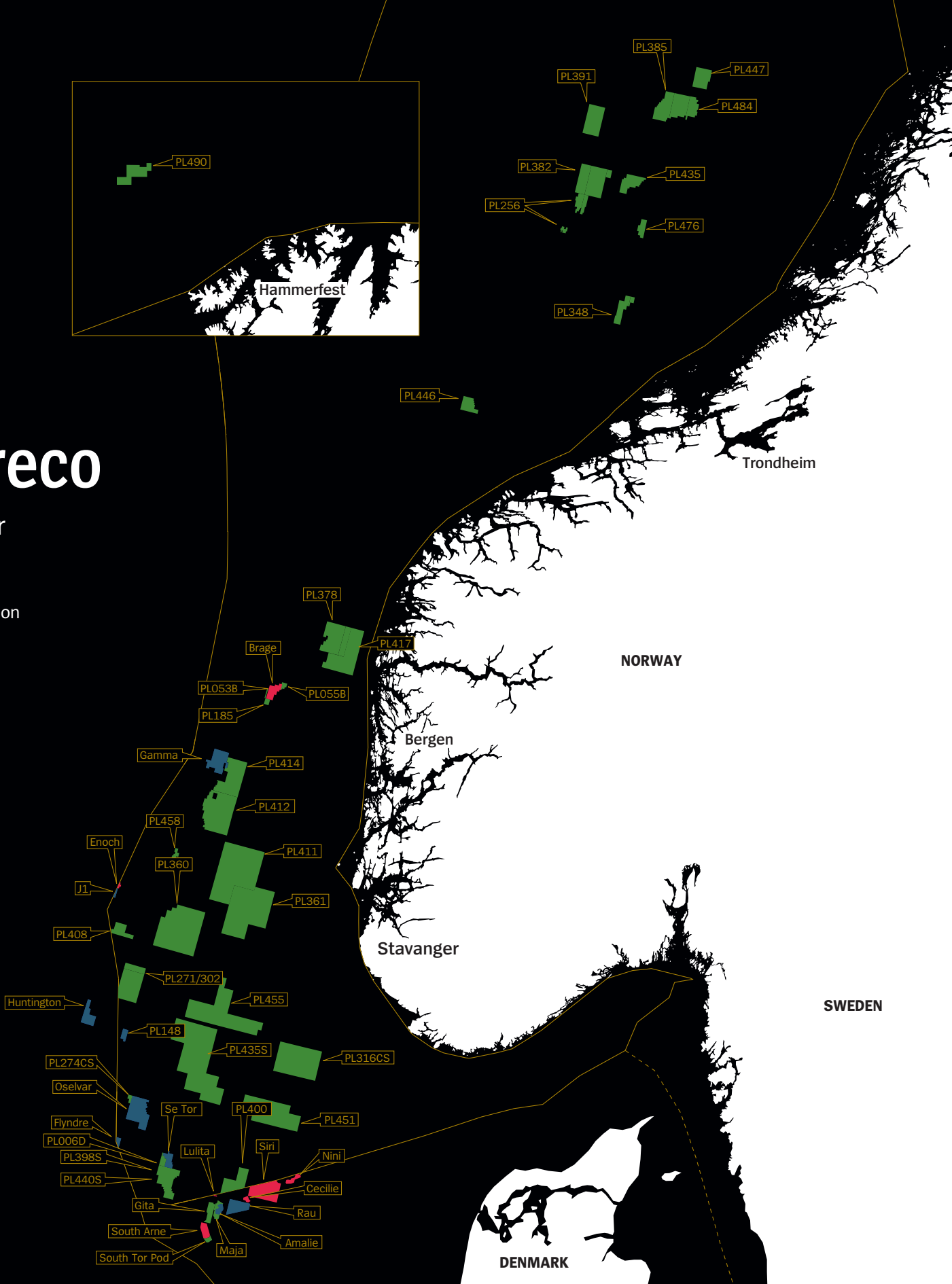
Dette feltet ligger i den danske delen av Nordsjøen med Hess som operatør. Oljeproduksjonen begynte i juli 1999 og gasseksporten startet senere det året. Plattformen er en integrert produksjons- og boligenhet, hvor oljen og gassen fra Syd Arne separeres, prosesseres og eksporteres. Oljen lagres i en tank på havbunnen og overføres til skyttel-tankere, via et bøyelastesystem, for videre transport til raffinerier i Nordvest-Europa. Feltet har totalt 19 produksjons- og injeksjonsbrønner som produserer fra et krittreservoar med lav permeabilitet. Ytterligere boring i Tor-formasjonen, i Syd Arnes hovedproduksjonsområde, byr på utfordringer p.g.a. betydelig trykkfallforskjell over hele reservoaret. Dette ble tatt hensyn til i det tredje boreprogrammet, som ble gjennomført i 2007. To nye brønner planlegges i 2009. Daglig gjennomsnittsproduksjon på Syd Arne var ca 25 000 fat oljeekvivalenter brutto i 2007.

Produksjon:Brage:12.62%
 Siri:20%
 Nini:30%
 SouthArne:6.56%
 Cecilie:61%
 Lulita:28.2%
 Enoch:4.36%
 Funn: Huntington: 20%
 Nini East:30%
 Oselvar: 15%
 Nemo: 20%
 South EastTor:25%
 Rau:40%
 Amalie:29.9%
 Flyndre:13.34%
 J1:21.8%
 Gamma: 20%
 Leting: PL256: 10%
 PL316CS:35%
 Galtvort:17.5%
 PL360:15%
 PL361: 30%
 PL378: 20%
 PL382: 20%
 PL385: 20%
 PL391: 20%
 PL398S:30%
 PL400:30%
 PL408: 30%
 PL411:100%
 PL414:20%
 PL417:20%
 PL435: 20%
 PL440S:12%
 PL447: 20%
 PL448: 40%
 PL458:30%
 Gita:12%
 Maja:12%
 PL490:20%
 PL476:30%
 PL484:40%
 PL006D:25%
 PL274CS:15%
 PL451:40%
 PL453S:20%
 PL455:70%
 PL458:30%

Noreco

lisenser

- Produksjon
- Funn
- Leting



“ Noreco har en portefølje på syv produserende felt, som produserte 10 500 fat per dag i fjerde kvartal 2007. ”

I 2006 ble det gjennomført et større program for å bestemme utstrekningen av Syd Arnes nordlige flanke med avgrensningsbrønnen Rigs-3, som innbefattet tre sideboringer. Det er muligheter for en egen utbygging av nordflanken, noe som vurderes. Planen er å ta en prosjektbeslutning i slutten av 2008. Det nåværende utbyggingskonseptet innebærer en ubemannet tørr brønnhodeplattform som kan ta flere produksjons- og injeksjonsbrønner og tilbakeknytning til prosessplattformen på Syd Arne.

Cecilie-feltet, Noreco 61%
Cecilie-feltet, som kom i produksjon i 2003, ligger i den danske delen av Nordsjøen og ble oppdaget i 2000. Olje produseres fra én brønnhodeplattform og transporteres gjennom rørledninger til Siri-plattformen, som ligger ca 13 km nordøst for Cecilie. Oljen prosesseres på Siri-plattformen og sendes til en lagertank på havbunnen. Derfra overføres

oljen til skytteltankskip, via et bøyelastesystem, for transport til raffinerier i Nordvest-Europa. Brutto gjennomsnittsproduksjon fra Cecilie-feltet var ca 1 500 fat oljeekvivalenter per dag i 2007.

Lulita-feltet, Noreco 28,2%
Dette olje- og gassfeltet ligger i den danske sektoren av Nordsjøen og ble oppdaget i 1992. Reservoaret er sandstein av midtre jura alder og er utbygd med to høyavviksbrønner fra Harald-plattformen. Etter prosessering på Harald blir oljen transportert til Gorm-feltet via Tyra Øst. Gassen eksporteres til Tyra Øst gjennom en egen rørledning. I 2007 var bruttoproduksjonen på Lulita-feltet i gjennomsnitt ca 1 500 fat oljeekvivalenter per dag.

Enoch-feltet, Noreco 4,36%
Enoch-feltet ligger i den sentrale delen av Nordsjøen på norsk side og kom i produksjon i mai 2007. Feltet ligger på grensen mellom Norge og Storbritannia, og Talisman er operatør for det unitiserte feltet. Enoch er utbygd med havbunnsanlegg tilknyttet Brae A-plattformen på britisk side. Oljen som produseres transporteres gjennom Forties-rørledningen til Cruden Bay i Skottland, og gassen leveres og selges på Brae. I 2007 var gjennomsnittlig produksjon per dag på Enoch ca 5 500 fat oljeekvivalenter brutto.

UTBYGGING OG FUNN

Norecos portefølje inneholder (16) funn i Norge, Danmark og Storbritannia. De fleste av disse er beskrevet. I tillegg er det funn rundt produserende felt og i leteliser.

Huntington (PL 114), Noreco 20%
Huntington-feltet ligger i den sentrale delen av Nordsjøen på britisk side. Feltet ligger nær eksisterende infrastruktur mellom feltene Nelson, Everest og Montrose. Shell oppdaget olje på feltet i 1989 i Skagerak-formasjonen av trias alder, men funnet ble da ikke vurdert som drivverdig. Feltet ble tildelt på ny i den 21. lisensrunden i Storbritannia og Oilexco er operatør.

Hovedplanen for lisensen var å bore i et kombinert paleocen- og øvre jura-prospekt i 2007. Dersom tilstrekkelige mengder

hydrokarboner ble påvist, skulle denne boringen etterfølges av en avgrensningsbrønn.

Letebrønn 22/14b-5 ble boret i andre kvartal 2007 ned til formasjonen Smith Bank i triasbergarter, og olje ble påvist i Forties-formasjonen av paleocen alder og Fulmar-formasjonen av øvre jura alder. Begge formasjonene hadde god reservoar-kvalitet. De to funnene ble testet og produserte 4 600 fat per dag fra et 101 fots intervall i Fulmar-formasjonen, og 5 500 fat per dag fra et 50 fots intervall i Forties-formasjonen.

I tredje kvartal 2007 ble første fase av et omfattende avgrensningsprogram påbegynt. Programmet gav viktig informasjon om den laterale fordelingen av reservoar-kvaliteten i Forties-formasjonen og om Fulmar-funnets potensial. Avgrensningsbrønnene har nedgradert risikoen forbundet med ressursgrunnlaget og bekreftet at Huntington kan utbygges. Det foregår nå arbeid for å evaluere de innsamlede data og informasjon med hensyn til det totale ressurspotensialet på Huntington-feltet.

Den første brønnen i avgrensningsprogrammet, 22/14b-6, ble boret og sideboret flere ganger. Den penetrerte Forties-formasjonen totalt åtte ganger og i den siste operasjonen

ble kjerneprøver tatt av produksjonssonen og to intervaller ble produksjonstestet. Det lavest testintervallet var rett over vannivået og produserte inntil 2 100 fat per dag fra et 20 fots intervall. Det øvre testintervallet i den øvre delen av produksjonssonen viste en produksjonsrate på inntil 5 200 fat per dag fra et 75 fots intervall, som er i tråd med resultatene fra oppdagelsesbrønnen.

Den siste brønnen i den første avgrensningsfasen var 22/14b-8, som ble fullført medio februar i 2008. Denne brønnen ble boret ned til Smith-formasjonen i triasbergarter og data ble samlet inn både fra Forties- og Fulmar-formasjonene. Som forventet fant man olje i Forties-reservoaret. En lang kjerneprøve på 166 fot ble tatt fra Forties-formasjonens produksjonssone og øvre delen av vannsonen for spesielle kjerneprøveanalyser. Denne kjerneprøven vil gi svært verdifull informasjon om reservoaregenskapene til Forties-formasjonen.

Brønnen penetrerte Fulmar-formasjonen langt nede på strukturlukningen til Fulmar-funnet. Det kreves ytterligere arbeid for å forstå implikasjonene for det totale ressursgrunnlaget, spesielt med hensyn til Fulmar-funnet, som det fremdeles hefter stor usikkerhet ved, og muligheten for evt. økte reserver. Brønnen tok ikke kjerneprøver i Fulmar-formasjonen og verken reservoaret i Forties eller Fulmar ble produksjonstestet.

Arbeidet med å planlegge utbyggingen av funnet i Forties-formasjonen er i gang, med planlagt start av oljeproduksjonen i 2010 og med en plan om å sette Fulmar-funnet i drift når produksjonen på Forties synker. Behovet for ytterligere avgrensningsboring og tidsplanen særlig vedrørende Fulmar-funnet vil bli vurdert basert på resultatet av den pågående utbyggingsplanleggingen.

Nini Øst (4/95), Noreco 30%
Nini Øst-funnet ligger i dansk sektor av Nordsjøen, ca 7 km fra det produserende Nini-feltet. En vellykket avgrensningsbrønn på Nini Øst-funnet ble boret i juni 2007, som resulterte i en betydelig økning i ressursanslaget for Nini Øst. En felt-

utbyggingsplan med en ubemannet brønnhodeplattform til- knyttet Siri-plattformen, via Nini, ble godkjent av danske energi- myndigheter i januar 2008. I følge planen skal produksjonen starte i månedsskiftet oktober/november 2009. Reserve-anslaget er på ca 16 millioner fat oljeekvivalenter brutto.

Oselvar-funnet (PL 274), Noreco 15%
Dette funnet ble gjort av Elf in 1991 og ligger i den sørlige delen av norsk sokkel, ikke langt fra produserende felt som Ula, Gyda og Blane. To avgrensningsbrønner er tidligere boret på strukturen, hvorav én var tørr og én fant olje på strukturen nedenfor brønnen som påviste gass.

I oktober 2007 boret operatøren Dong en ny avgrensningsbrønn for ytterligere å avgrense feltet. Rigger Maersk Guardian utførte boringen og formålet var å undersøke reservoarets

produksjonsevne, samle inn væskeprøver for å undersøke væskeegenskapene, ta trykkdataprøver i reservoaret og ta representative kjerneprøver. En åpen brønntest produserte 4 920 fat oljeekvivalenter per dag. Alle målene ble oppnådd og det ble bestemt å sidebore nede på flanken for å etablere et fritt vannivå og innhente vannprøver. En representativ vanntrykkgradient ble etablert og vannprøver ble tatt. Resultatene var positive og bekreftet Norecos ressursanslag, før boringen, på 42 millioner fat oljeekvivalenter.

Noreco var aktive i avgjørelsen innen lisensen om å teste hovedborehullet og senere å sidebore nede på flanken for å avgrense vannivået og muligens identifisere evt. ytterligere reserver. Testen bekreftet vesentlig bedre produksjons-muligheter sammenlignet med en tidligere test av dette funnet, som er viktig for planleggingen av hvordan strukturene i undergrunnen skal utvikles. Sideboringen reduserte usikkerheten omkring det frie vannivået og tilstedeværende volumer, i tillegg til å gi verdifull informasjon om sammensetningen av formasjonsvannet som skal brukes videre i utviklingsplanleggingen.

Det er nå satt i gang arbeid med å oppdatere modellene av undergrunnen med de siste brønnresultatene og videreføre utbyggingsplanleggingen for å kunne sende en PUD i 2008, og med forventet start av oljeproduksjonen i 2011. I medio 2008 skal et nytt paleocen-prospekt bores på lisensen, som kalles Ipswich, 10 km sør for Oselvar. Et funn her vil kunne fremme en utbygging av området sammen med Oselvar.

Nemo (PL 148), Noreco 20%

Brønn 7/7-2 oppdaget Nemo i 1992 i øvre jurasandstein med Statoil som operatør. Det ble senere boret en avgrensnings-brønn 7/7-3, men denne ble ansett som tørr med funn av hydrokarboner. Hovedplanen for lisensen i 2007 var å bore en avgrensningsbrønn nord for funnet, for å bekrefte ressurs-anslaget på 22 millioner fat oljeekvivalenter. Brønn 7/4-2 ble boret til Zechstein-gruppen av perm alder og fullført i februar 2008. Brønnen påviste hydrokarboner i Ula-formasjonen og påviste et ressursgrunnlag på mellom 20-30 millioner fat oljeekvivalenter, samtidig som den styrket mulighetene for ytterligere reserver. Brønnen ble logget, kjerneprøver ble tatt og formasjonstrykket testet for å påvise olje minst 25 meter dypere enn det forrige oljenivået som ble påvist i oppdagelses-brønn 7/7-2. Brønnen ble ikke produksjonstestet, men det ble tatt væskeprøver i forbindelse med formasjonstrykktesting.

Brønnresultatene skal nå nøye evalueres sammen med resten av lisensdatabasen for å underbygge en utbyggingsbeslutning for Nemo-feltet. Feltet kan knyttes tilbake til ett av de nærliggende feltene i Norge eller Storbritannia.

Sørøst Tor (PL 006C), Noreco 25%

Noreco kjøpte en arbeidende interesse i denne lisensen fra Lundin i 2006. Lisensen ligger i den sørlige delen av norsk kontinentalsokkel, hvor krittreservoarer er påvist i flere svært store oljefelt, bl.a. Ekofisk og Valhall. Funnet ligger i en struktur-felle, men det kan være et større volumpotensial nede på flanken i porøse krittbergarter, analogt med bergarten i det danske Halfdan-feltet. Noreco har utviklet en ny geologisk modell for Sørøst Tor-funnet og en foretatt en vurdering av potensialet til området rundt oppdagelsen. Det er planlagt å bore to brønner tidlig i 2009 for å avgrense Sørøst Tor-funnet og for å undersøke muligheten for ytterligere reserver vest for Sørøst Tor-strukturen. Det antatte målet for lete-brønnen vil være en høyporøs oljefyllt sone i Tor-formasjonen.

Rau (7/06), Noreco 40%

Rau-funnet ligger i dansk sektor av Nordsjøen. I andre kvartal 2007 ble en vellykket letebrønn boret, som inkluderte tre sideboringer. Letebrønnen påviste bevegelig olje i sandsteins-reservoar av paleocen alder. I tillegg ble tre sidebrønner boret for å anslå den laterale utstrekningen og størrelsen av olje-reservene i Rau-reservoaret. Alle sideboringene påviste olje og bekreftet reservoarmodellen, samt utstrekningen av Rau-reservoaret.

Noreco er operatør på Rau og er nå i ferd med å ferdiggjøre utbyggingsrapporten for dette funnet. Rau ligger nær feltene Siri og Cecilie, og den mest sannsynlige utbyggingsmodellen er en ubemannet brønnhodeplattform tilknyttet Siri-feltet, via Cecilie, for prosessering av hydrokarboner. En evt. prosjektbe-slutning er forventet i desember 2008.

Amalie (7/86), Noreco 29,9%

Amalie-funnet, ble oppdaget i 1991, og ligger 20 km nordøst for Syd Arne i den danske delen av Nordsjøen. Siden Amalie ble oppdaget er det påvist flere gassfelt i området, som gir et grunnlag for en mulig utbygging av ressursene i området. En feltutbyggingsplan ble sendt til De danske energimyndig-hetene i desember 2001. Planen er bl.a. avhengig av en tilknytning til infrastruktur til gunstige betingelser og en videre åpning av gassmarkedet.

Flyndre (PL 048), Noreco 13,34%

Flyndre-feltet ble oppdaget i 1974 og det er påvist hydro-karboner i sandsteinsbergarter av paleocen alder og i kritt på grenselinjen mellom Norge og Storbritannia. Flere produksjons-tester ble utført som gav gode oljeproduksjonsrater, men det vil være behov for ytterligere feltevaluering og mulig avgrensningsboring før en utbygging kan vedtas. Operatøren, Mærsk, arbeider med utbyggingsplaner for Balmoral-formasjonen i paleocenbergarter.

J1 (PL 048C), Noreco 21,8%

J1-funnet består av gass/kondensat og ligger 15 km fra Sleipner Vest-feltet i den sentrale delen av Nordsjøen på norsk side. Funnet blir evaluert for evt. videre avgrensnings-boring og utbygging.

Gamma (PL 442), Noreco 20%

Denne lisensen ble tildelt selskapet av norske myndigheter i TFO 2006, og ligger i den nordlige delen av Nordsjøen på norsk side. To brønner (25/2-10S og 25/2-11) er boret på Gamma-strukturen og begge har påvist olje og gass i en firedelt strukturlukning (dip closure) på Frigg-formasjonsnivå. Noreco planlegger å utføre en fullstendig evaluering av lisensen for å vurdere det kommersielle potensialet og en utbyggingsløsning for Gamma-funnet, i tillegg til å identifisere ytterligere potensial i ikke-borete områder i andre formasjoner. En avgrensningsbrønn er planlagt i 2009.

LETEAKTIVTET

Noreco har en omfattende portefølje av 52 letelisenser, 42 i Norge, 9 i Danmark og 1 i Storbritannia. Nedenfor er en beskrivelse av letelisensene med planlagte brønner de neste månedene og de lisensene som ble tildelt nylig i TFO 2007 av norske myndigheter. I tillegg er det leteprospekter i nærheten av felt som bores rundt produserende felt og eksisterende funn i porteføljen. En beskrivelse av alle letelisensene i Norecos portefølje kan ses på selskapets nettside www.noreco.com.

PL 271 og PL 302, Noreco 30%

Noreco overtok en andel i blokkene 7/1 og 6/10 fra Dong i 2006. Lisensen inneholder flere prospekter og mulige prospekter på trias- og øvre jura-nivå, med sistnevnte vurdert som den mest prospektive. Potensialet her er knyttet til grunnmarin sandstein av øvre jura alder, som er avsatt i "intra-pods" av triasalder. Letemodellen er velkjent og produktiv på britisk kontinentalsokkel, men lite undersøkt på norsk side. Ett av prospektene (Yoda) skal bores i 2008 av Mærsk Giant, en oppjekkbar rig. Lisensen ligger i et modent område med flere produserende felt og funn innen en radius på 15 km.

PL 412, Noreco 40%

Denne lisensen ble tildelt i TFO 2006 og ligger i den nordlige delen av Nordsjøen på norsk side. Lisensens prospekter ligger hovedsakelig på to nivå. Dype marine sandsteins-bergarter av paleocen alder danner en felle når det smalner

av ("pinch-out") mot Utsira-høgda. Dette er samme type felle som i de svært produktive feltene Jotun og Ringhorne i de neste blokkene mot vest. Det er også påvist olje i et dypere prospekt, grunnmarine sandsteinsbergarter av midtre jura alder, i denne regionen. Lisensen inneholder et lite oljefunn (25/6-1). Oljen fra dette funnet antas å flyte over i en stratigrafisk "pinch-out"-felle høyere oppe på strukturen. Det er også sekundære prospekter i grunnmarin sandstein av tidlig jura alder. Noreco er operatør på denne lisensen og har inngått en kontrakt for bruk av riggen West Alpha for boring av en letebrønn på lisensen i første kvartal 2009.

7/89 & 2/06 Sør Tor Pod, Noreco 6,56%

Sør Tor Pod er et leteprospekt som er identifisert gjennom 3D seismiske data og omfattende kunnskap om Syd Arne-feltet, som ligger ca 7 km borte. Evalueringsstudier viser at dette prospektet er et lavrisikoprospekt med et stort reservepotensial. Operatøren Hess planlegger å bore en letebrønn på dette prospektet i løpet av sommeren 2008. Dersom brønnen gir positive resultater, vil hydrokarboner bli produsert fra Syd Arne-plattformen enten med undervann-stilknytning eller med en egen plattform.

PL 348, Noreco 17,5%

Denne lisensen ble kjøpt fra Talisman i 2006 og ligger i Norskehavet mellom Draugen og Njord, som begge er felt i produksjon. Lisensen dekker en forkastningssone mellom Halten-terrassen og Trøndelag-plattformen og har en rekke mindre prospekter som går nordover fra Njord-feltet. Reservoaret er av samme type som Njord-feltet og er vurdert som lavrisiko. En letebrønn er planlagt for å undersøke Galtvort-prospektet på lisensen i første halvdel av 2008. Operatøren StatoilHydro gjorde nylig et funn 6407/6-6 (Gamma) som ligger 25 km borte på trenden og er analogt med Galtvort. Et funn på Galtvort vil mest sannsynlig bli knyttet tilbake til Njord-feltet.

TFO 2007

Noreco sendte inn en fyldig søknad til den norske TFO runden i 2007, og ble tildelt ni nye lisenser, inkludert tre operatørskap. Nedenfor er en kort beskrivelse av de nye lisensene.

Barentshavet:

PL 490, Noreco 20%
Dette er Norecos første lisens i Barentshavet. Potensialet relateres til sandsteinsbergarter av jura og kritt alder erodert fra Loppa-høgda.

Norskehavet:

PL 476, Noreco 30%
Potensialet relateres til klassisk jurasandstein i regionen, som ble forsterket gjennom en boring nylig i nærheten av blokken.

PL 484, Noreco 40% operatør
Både jura- og krittprospekter er definert på denne lisensen, og mulighetene på disse prospektene ble nylig forsterket gjennom interessante resultater fra nærliggende brønner. Lisensen ligger mellom to eksisterende lisenser, som evt. kan gi synergieffekter.

Nordsjøen:

PL 006D, Noreco 25%
Dette arealet sikrer forlengelsen nedover flanken av det som kalles Hyme-prospektet på vestre flanke til Sørøst Tor-funnet.

PL 274CS, Noreco 15%
Dette arealet sikrer et mulig tilleggspotensial til Oselvar-funnet.

PL 451, Noreco 40%
Dette prospektet relateres til dypmarine sandsteinsbergarter av paleocen alder, analogt med Siri-området hvor Noreco gjennom årene har skaffet seg betydelig kunnskap.

PL 453S, Noreco 20%
Planen er å samle inn 3D seismikk over denne lisensen for å undersøke de dypmarine sandsteinsbergartene av paleocen alder, tilsvarende de produserende feltene i Siri-området i Danmark, hvor Noreco har betydelig interesse og kompetanse. Letebrønner kan også bores til de dypere lagene, som kan inneholde hydrokarboner.

PL 455, Noreco 70% operatør
Denne letemodellen er i klassisk jurasandstein, tilsvarende de bergarter som er gjenstand for ny utvinning på Yme-feltet.

PL 458, Noreco 30%
Dette prospektet relateres til relative grunne strata og er en oppfølging av trenden hvor det tidligere er påvist olje i nærliggende brønner.



Og dette er fremtiden vår

Årlig reserverapport 2007

Norecos reserveklassifisering er basert på Styringssystemet for Petroleumsressurser utgitt av Society of Petroleum Engineers (SPE) i 2007. Systemet er et anerkjent ressursklassifiserings-system i samsvar med Børssirkulære 2/2007 “Retningslinjer for rapportering av hydrokarbonreserver, betingede ressurser og resultat av letevirsomhet” fra Oslo Børs.

SPEs system for ressursklassifisering benytter ”reserver”, ”betingede ressurser” og ”prospektive ressurser” for å klassifisere hydrokarbonressurser av varierende teknisk modenhet. Modenheten innen hver enkelt klasse beskrives også for å bidra til klassifiseringen av en gitt ressurs.

RESERVER

Norecos reserver består kun av de ressursene som vi anser å oppfylle modenhetskravet som SPEs klassifiseringssystem foreslår. Reserver er de hydrokarbonmengder man typisk forventer å produsere fra kjente forekomster med planer som er godkjent eller sannsynligvis vil bli godkjent i nærmeste fremtid. Reservene inkluderer de volumer som vil bli produsert med det nåværende utbyggingskonseptet (infrastruktur og brønner), volumer som vil bli produsert gjennom besluttet utbygging, brønner og prosjekter og volumer som vil bli produsert gjennom utbygginger, prosjekter eller brønner som anses å være utbyggingsberettiget. Utbyggingsberettiget er de investeringer som er kommersielt levedyktige på rapporteringstidspunktet og hvor det ikke er noen rimelige uforutsette omstendigheter som kan forhindre utbygging.

Reservene er også klassifisert i samsvar med usikkerheten og sannsynligheten for at reservene blir produsert. Noreco klassifiserer reserver i henhold til følgende kategorier:

1P – Dette er hydrokarbonmengder som har en rimelig sikkerhet for å kunne utvinnes (fra et felt, en utbygging, en brønn). I følge Norecos reservefilosofi skal P1 reserver være en realistisk/konservativ forventning av produserbare volumer uten å være for konservativ eller for optimistisk.

2P – Dette er hydrokarbonmengder som sannsynligvis vil bli produsert (fra et felt, en utbygging, en brønn). For de produserende feltene i Norecos portefølje er forskjellen mellom 1P og 2P reserver relativt liten ved at 1P reservene er klassifisert som realistiske/konservative. 2P reservene vil ha en litt høyere risiko for ikke å bli utvunnet.

3P – Dette er hydrokarbonmengder som muligens kan bli produsert (fra et felt, en utbygging, en brønn). 3P reservene vil typisk omfatte evt. økt reservepotensial på feltet, dvs. reserver som har en lavere sannsynlighet for å bli utvunnet.

Alle hydrokarbonvolumer klassifisert som reserver i kategoriene 1P, 2P og 3P må oppfylle modenhetskriteriene for reserver, som beskrevet ovenfor (i produksjon, besluttet eller utbyggingsberettiget).

Reserver er også delt inn i to kategorier basert på reservenes status. Utbygde reserver er slike hydrokarbonvolumer som kan utvinnes fra en allerede eksisterende utbygging, dvs. fra eksisterende brønner og infrastruktur uten betydelig innskudd av ny kapital. Ikke-utbygde reserver er slike volumer som planlegges produsert basert på nye kapitalinvesteringer.

Reserveportefølje

Noreco produserer reserver fra totalt syv felt. Fem felt på dansk kontinentalsokkel og to felt på norsk kontinentalsokkel. Ytterligere informasjon om feltene er tilgjengelig på Norecos webside www.noreco.com og i årsrapporten for 2007.

Cecilie-feltet, dansk sokkel, operatør Dong, Noreco 61%
Reservene på Cecilie-feltet er basert på forventet nedgang i de reservene som allerede er i produksjon. Det er ingen planer om utbygging av nye reserver på Cecilie-feltet.

Lulita-feltet, dansk sokkel, operatør Dong, Noreco 28,2%
Reservene på Lulita-feltet er basert på en ”decline analysis” av produksjonen og en vurdering av begrensningene med å produsere Lulita på Harald-plattformen. Det er ingen planer om utbygging av nye reserver på Lulita-feltet.

Nini-feltet, dansk sokkel, operatør Dong, Noreco 30%
En vurdering av reservene på Nini-feltet er basert på ”decline analysis” av produksjonen fra eksisterende brønner, oppgradering av vanninjeksjonsrørledningen og boring av én vanninjeksjonsbrønn som dekker to områder i Nini-reservoaret.

Den besluttede utbyggingen av Nini Øst-feltet er inkludert i ikke-utbygde reserver på Nini-lisensen. Nini Øst-utbyggingen fører nye reserver til Siri-plattformen og forlenger levetiden til feltene Siri, Stine og Nini gjennom å bidra til å redusere enhetsdriftskostnadene for disse feltene.

Feltene Siri og Stine, dansk sokkel, operatør Dong, Noreco 20%
Reservene for feltene Siri og Stine er basert på en analyse av nedgangen i produksjonen fra eksisterende brønner. Én tilleggsbrønn er inkludert i reserveanslaget for Siri.

Syd Arne, dansk sokkel, operatør Hess, Noreco 6,56%
En vurdering av reservene på Syd Arne-feltet er basert på en vurdering av feltets produksjonsytelse og en gjennomgang

av resultatene av en reservoarmodell av Syd Arne-feltet. Reservene er basert på brønnaktivitet for å gjenopprette og forbedre produksjonen fra eksisterende brønner, samt boring av ytterligere to produksjonsbrønner.

Syd Arne-utvidelsen mot nord (SANE) er inkludert i ikke-utbygde sannsynlige reserver som vil kreve investeringer i ny infrastruktur og brønner.

Brage, norsk sokkel, operatør StatoilHydro, Noreco 12,62%
En vurdering av reservene på Brage-feltet er basert på en ”decline analysis” av produksjonen fra brønnene på Brage, og en vurdering av det fremtidige arbeidsprogrammet i den langsiktige planen for feltet. Boringen av en lang høyawiksbrønn for å utvinne nordflanken på Brage er nylig fullført; denne har hatt en betydelig innvirkning på feltytelsen og forventede reserver. Ytterligere boring er planlagt de neste tre årene, med tre brønner som skal fullføres i 2008. Det fremtidige bore-programmet omfatter en blanding av produksjons-, injeksjons- og letebrønner for å forbedre utvinningen og øke feltets tilstedeværende ressurser.

Felt/lisens	Andel (%)	Maksimal utvinning		Samlet produksjon		Påviste reserver (1P)		Påviste + sannsynlige (2P)	
		Olje/NGL (mill fat)	Gass (mrd kub.fot)	Olje/NGL (mill fat)	Gass (mrd kub.fot)	Olje/NGL (mill fat)	Gass (mrd kub.fot)	Olje/NGL (mill fat)	Gass (mrd kub.fot)
Cecilie	61.00%	3,91	0,00	3,39	0,00	0,53	0,00	1,53	0,00
Lulita	28.20%	1,82	6,24	1,48	5,28	0,34	0,96	0,63	1,48
Nini ¹	30.00%	10,74	0,00	5,97	0,00	4,78	0,00	8,35	0,00
Siri	20.00%	11,30	0,00	10,23	0,00	1,07	0,00	1,63	0,00
South Arne ²	6.56%	11,33	16,47	7,34	10,81	3,99	5,66	6,56	11,95
Stine	20.00%	1,23	0,00	0,93	0,00	0,92	0,00	1,27	0,00
Brage ³	12.62%	44,17	17,71	39,46	11,45	4,71	6,26	6,36	9,33
Enoch	4.34%	0,21	0,34	0,08	0,08	0,13	0,26	0,45	0,84
Totalt		84,71	40,76	68,87	27,62	16,47	13,14	26,78	23,60

1 Inkluderer Nini Øst-utbyggingen

2 Inkluderer SANE

3 Inkluderer A-28B Bowmore

Enoch, norsk sokkel, operatør Talisman, Noreco 4,36%
Reservene på Enoch-feltet er basert på forventet produksjons-
ytelse fra produksjonsbrønnen på feltet, med gassløft
og lavtrykksdrift fra 2009. Prosjektet for lavtrykksdrift er
i defineringsfasen med forventet oppstart i andre halvdel
av 2009.

BETINGEDE RESSURSER

Betingede ressurser er de volumer utvinnbare hydrokarboner
som ligger i funn (kjente forekomster) hvor utbygging enda
ikke er besluttet eller er usikker av andre grunner (behov for
ny teknologi, ytterligere evaluering av ressursene, begrenset
marked/eksportløsninger osv.).

Sannsynligheten av betingede ressurser er klassifisert i kategori
1C, 2C og 3C i et klassifikasjonssystem som samsvarer til
den som benyttes for reserver som er beskrevet ovenfor.

1C – Disse betingede ressursene er et realistisk/konservativt
estimat for de mengder som kan produseres fra funnet med
et antatt gitt utbyggingskonsept.

2C – Disse betingede ressursene er mengder som det er
sannsynlig vil bli produsert gjennom en utbygging av funnet.

3C – Disse betingede ressursene er mengder som muligens
kan forventes å bli produsert gjennom en utbygging av funnet.

Betingede ressurser er basert på deterministiske vurderinger
av utvinnbare volumer.

Porteføljen av betingede ressurser

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

Eiendel/ felt	Andel	Betingede ressurser (2C)
	(%)	(Net mill fat o.e.)
P1114, Huntington, britisk sokkel, Forties & Fulmar	20,00%	34,50
P1114, Huntington, britisk sokkel, Trias	20,00%	15,10
PL274 Oselvar, norsk sokkel	15,00%	6,30
PL148 Nemo, NCS	15,00%	4,40
PL006C Sørøst- Tor, norsk sokkel	25,00%	6,10
7/06 Rau, dansk sokkel	40,00%	5,20
7/86 Amalie, dansk sokkel	29,92%	10,50
PL018C Flyndre, norsk sokkel	13,34%	6,20
PL048C J1, norsk sokkel	5,45%	0,70
PL442 Gamma, norsk sokkel	20,00%	4,80
PL256, Sklinna, norsk sokkel	10,00%	1,80
PL348, Tau, norsk sokkel	17,50%	1,00
16/98, Connie, dansk sokkel	61,00%	1,10
PL055B Brage- flanke	12,62%	4,00
6/95 Sofie, dansk sokkel	20,00%	0,20
PL412, 25/6-1, norsk sokkel	40,00%	0,20
Totale betingede ressurser		102,10

Evalueringen av de betingede ressursvolumene er ikke blitt
revurdert siden Norecos aksjeinnbydelse i november 2007.
Tabellen over indikerer avgrensningsaktivitetene på funnene
siden november 2007 (fullførte avgrensningsboringer med fet
skrift), som indikerer at disse funnene er ytterligere modnet.
Imidlertid kvalifiserer de ikke som reserver i henhold til SPEs
klassifikasjonssystem over ressurser.

Huntington – et omfattende boreprogram er utført for å avgrense
Forties-formasjonen på Huntington. En avgrensningsbrønn
med åtte sideboringer og to produksjonstester er gjennom-
ført, samt innsamling av omfattende kjerneprøver.

Data fra avgrensningsprogrammet blir innlemmet i 3D reservoar-
modeller for å evaluere tilstedeværende ressurser og utvinn-
bare ressurser. Dette evalueringsarbeidet pågår fremdeles
og man forventer en konklusjon om ressursgrunnlaget i 2./3.
kvartal i 2008. En avgrensningsbrønn er også boret til Fulmar-
formasjonen som har gitt verdifull informasjon. Det er fremdeles
betydelig usikkerhet omkring reservene i Fulmar og ytterligere
avgrensning er nødvendig for å bestemme det fulle potensialet.
Det vil bli samlet inn seismiske data over Hungtington-feltet
i 2008 for å forbedre kartleggingen av reservoarene. Uten bedre
seismiske data og sannsynligvis også ytterligere avgrensnings-
boring vil det være vanskelig å redusere usikkerheten omkring
volumene i Fulmar. Parallelt med evalueringen av undergrunns-
forholdene lages det planer for en rask trinnvis utbygging
av Huntington-feltet, med en mulig rask utbygging av Forties-
formasjonen, etterfulgt av utbygging av Fulmar, når Fulmar-
formasjonen er tilstrekkelig avgrenset. En bokføring av
ressursene i Forties-formasjonen forventes i 2008, etterfulgt
av en utbyggingsbeslutning og når en plan for utbygging
og drift (PUD) er sendt inn.

Oselvar – en vellykket avgrensningsbrønn ble fullført i februar
2008, som var oppmuntrende med hensyn til utbyggingen av
feltet. Det pågår arbeid med å inkludere avgresningsresultatene
og det foregår studier for å vurdere mulige utbyggingskonsepter
for feltet. En plan for utbygging og drift (PUD) er planlagt i 2008.

Nemo – en vellykket avgrensningsbrønn er fullført i mars 2008.
Man har startet arbeidet med å innlemme brønnresultatene
og å modne utbyggingsmulighetene for Nemo-funnet.

Rau – en funnvurdering er fullført og registrert av danske
myndigheter. En utbyggingsbeslutning vil være avhengig av
en drivverdighetsevaluering og en etterfølgende drivverdighets-
erklæring til danske myndigheter. Evalueringsarbeidet pågår
og man forventer en konklusjon i andre halvdel av 2008.

Amalie – det er for tiden ingen direkte evalueringsarbeid
knyttet til Amalie. En utbygging av feltet vil være avhengig
av en gassløsning for Amalie-området. Det planlegges lete-
boring på feltets naboblokker, noe som vil kunne fremskynde
en løsning for Amalie. Med dette utgangspunkt er Amalie
flyttet til betingede ressurser.

Brage-flanke – etter den vellykkede avgrensnings-/produk-
sjonsbrønnen på Bowmore, som ble fullført i februar 2008, er
0,9 millioner fat oljeekvivalenter registrert som reserver. Inntil
nylig har det foregått avgrensningsboring på funnene Hunting-
ton, Oselvar og Nemo. Reservoarstudier og –analyser pågår
for å vurdere betydningen av disse funnene for betingede
ressursestimatet, som betyr at en ny evaluering av betingede
ressursvolumene ikke var klar ved årets slutt.

DISKUSJON OG ANALYSER

De rapporterte reserveanslagene for de danske felten
i produksjon er utarbeidet av DeGoyler and MacNaughton,
en uavhengig tredjepart, basert på feltdata fra Noreco og
lisenspartnerne. For de norske feltene er reserveanslaget
utarbeidet av erfarne fagpersoner i Noreco.

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 antakelser gjort av Noreco, som er utenfor
selskapets kontroll og er underlagt enkelte tilleggsrisiki og
usikkerhetsmomenter. Som et resultat av disse faktorene
kan faktiske hendelser avvike betydelig fra det som er indikert
eller antydte i slike fremstillinger om fremtidige forhold.

Norecos totale 1P reserver er 18,8 millioner fat oljeekvivalenter. Hovedbidraget til 1P reservene kommer fra Syd Arne og Brage, som begge er store felt med betydelige tilstedeværende reserver og et stort antall produksjonsbrønner. Modne satellittfelt som Ceclie og Lulita har lave 1P reserver, mens Siri, Nini og Nini Øst bidrar hver i overkant av 2 millioner fat oljeekvivalenter til 1P reserveanslaget.

2P reserveanslaget representerer de forventede feltresultatene basert på produksjonen frem til nå, vår forståelse av feltene og de planlagte aktivitetene på lisensen. Estimater av 2P reserver i Norecos portefølje er 31 millioner fat oljeekvivalenter, hvor Brage og Syd Arne utgjør ca halvparten av disse reservene. Den andre halvparten er dominert av produksjonen fra Nini, Nini Øst og Siri.

Det som utgjør forskjellen mellom 1P og 2P reservene på feltene Syd Arne og Brage er hovedsakelig programmet for tilleggsbrønner samt en vurdering av forventet produksjon fra de eksisterende brønnene. Tilleggsbrønnene på Syd Arne er en kombinasjon av ytterligere brønner fra den eksisterende infrastrukturen og brønner boret av SANE prosjektet, som krever ytterligere infrastruktur. Tilleggsbrønnene på Brage er for å få ut gjenværende olje i Statfjord-formasjonen.

Nini-feltet har også betydelige sannsynlige reserver, som vil registreres som påviste reserver i takt med fremdriften av utbyggingen og boringen av produksjonsbrønner.

Dette er den første årlige reserveoversikten utarbeidet av Noreco. Den siste reservevurderingen ble presentert i forbindelse med Norecos aksjeinnbydelse i november 2007. Reservene, justert for produksjonen i 2007, har hovedsakelig vært uendret for Cecilie, Lulita, Nini, Nini Øst, Brage og Enoch. 2P reservene på Siri-feltet er økt med ca 0,7 millioner fat oljeekvivalenter, mens Syd Arne feltets 2P reserver er nedskrevet med ca 2 millioner fat oljeekvivalenter.

Betingede ressurser i 15 funn er inkludert i denne rapporten. Flere av funnene er i ferd med å bli foreslått for utbygging, og forventes å bli overført fra betingende ressurser til reserver innen slutten av 2008.

Scott Kerr

Adminstrerende direktør

Noreco



investorinformasjon

**Norecos aksjekapital er
346,390,410.20
NOK, fordelt på
111,738,842
aksjer, hver med
en nominell verdi på
NOK 3.10.**

Kjære aksjonær

Informasjon 2007

Noreco ble notert på Oslo Børs 9. november 2007 (ticker NOR). Før børsnoteringen gjennomførte selskapet en privat plassering på 550 millioner kroner til en tegningskurs av 33 kroner per aksje. Selskapet utstedte også aksjer i forbindelse med oppkjøpet av Altinex ASA. Majoriteten av aksjene ble tegnet til en kurs av 22,25 kroner per aksje. Aksjekursen per 31. desember 2007 var 30 kroner.

Per 31. desember 2007 var Norecos aksjekapital 345 384 509,80 kroner, fordelt på 111 414 358 aksjer til en nominell verdi av 3,10 kroner.

I 2007 utstedte selskapet et konvertibelt lån på 440 millioner kroner, hvorav 10 millioner kroner er omdannet til aksjekapital per 31. desember 2007. Det resterende lånet er konvertibelt til 19 325 843 aksjer til en konverteringspris på 22,25 kroner per aksje, og eies per i dag av 14 investorer. Siste dato for konvertering er 8. mai 2012.

En rekke analytikere følger selskapet. En oppdatert liste over analytikere kan finnes på www.noreco.com.

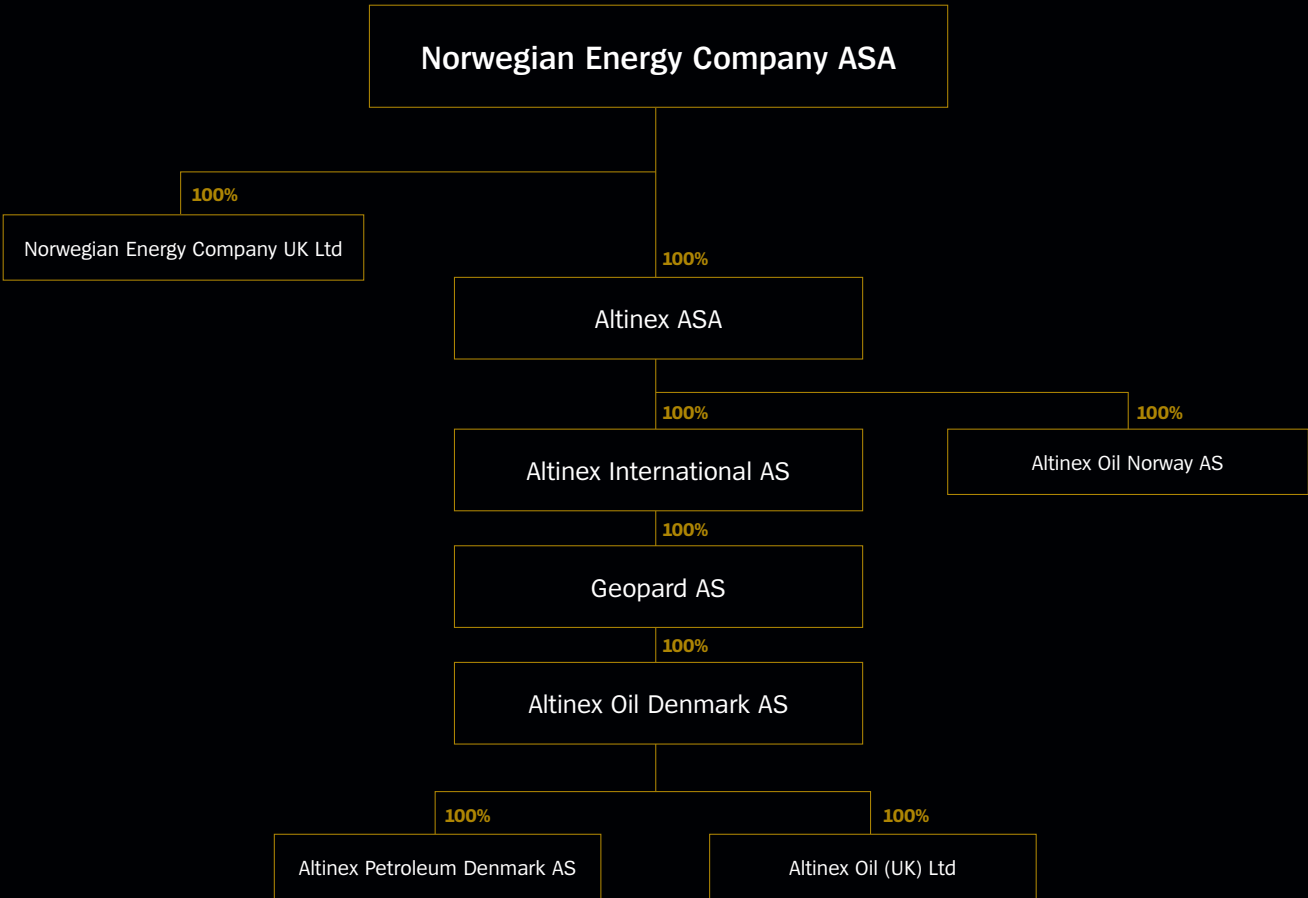
Per 31. desember 2007 hadde Noreco totalt 912 aksjonærer, fordelt på 834 norske og 78 utenlandske eiere. Aksjonæroversikten per 31. desember er presentert i note 22.

Topp 20 aksjonærer

per 25. mars 2008

Investor	Antall aksjer	% av topp 20	% av total
Lyse Energi AS	17 355 940	20,56%	15,53%
Nec Invest AS	16 725 396	19,81%	14,97%
Ikem Invest AS	8 072 418	9,56%	7,22%
Nordea Bank Norge ASA Markets	5 750 027	6,81%	5,15%
Bank Of New York, Brussels Branch	4 874 400	5,77%	4,36%
Morgan Stanley & Co Intl Plc	3 792 000	4,49%	3,39%
Nordea Securities AB	3 250 000	3,85%	2,91%
Credit Suisse Securities	2 844 836	3,37%	2,55%
Varma Mutual Pension Insurance	2 812 400	3,33%	2,52%
Verdipapirfondet KLP Aksjenorge	2 467 000	2,92%	2,21%
Cheyne Global Catalyst	2 067 600	2,45%	1,85%
Bank Of New York, Brussels Branch	2 013 196	2,38%	1,80%
Goldman Sachs Int. - Equity -	1 665 983	1,97%	1,49%
Lbp Nominees Limited	1 607 864	1,90%	1,44%
Dnb Nor Markets, Aksjehand/Analyse	1 606 800	1,90%	1,44%
Bjørn Rygg Investering AS	1 594 284	1,89%	1,43%
Jp Morgan Chase Bank	1 519 228	1,80%	1,36%
Spencer Trading Inc.	1 515 000	1,79%	1,36%
Melberg Investment AS	1 446 664	1,71%	1,29%
Takla Energy AS	1 431 436	1,70%	1,28%
Totalt antall eid av topp 20	84 412 472	100%	75,54%
Totalt antall aksjer	111 738 842		100%

Norecogruppen



Eierstyring og selskapsledelse

Eierstyring og selskapsledelse i Noreco

Noreco 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 4. desember 2007 ("Anbefalingen").

Selskapets styre har det generelle ansvaret for eierstyring og selskapsledelse i Noreco. 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.

Norecos virksomhet og hovedstrategi

I løpet av 2007 har Noreco 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 langtids vekstperspektiv. Tiltro til Noreco og dets virksomhet er avgjørende for selskapets konkurranseevne og verdiskapelse.

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

Selskapets visjon er å bli en av de ledende uavhengige energiselskaper hvis virksomhet har fokus på Nordsjøen (hovedsaklig Norge, Danmark og Storbritannia). Noreco 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 Noreco 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 i 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 bygger også på de ovenfor nevnte verdier.

Egenkapital og utbytte

Selskapets 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 aksjeeierene i nærmeste fremtid. Likevel tar Noreco sikte på over tid å gi aksjeeierene 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 aksjeeierene på generalforsamlingen. På denne måten er selskapets policy angående egenkapital og utbytte forutsigbar og i overensstemmelse med selskapets mål, strategier og risikoprofil.

Styret har på nåværende tidspunkt to fullmakter til å foreta forhøyelser av selskapets aksjekapital. Den ene fullmakten kan bare benyttes til utstedelse av nye aksjer rettet helt eller delvis mot allerede eksisterende aksjeeiere, eller for å bringe nye investorer inn i Noreco, for å finansiere selskapets planer for egenkapitalen (andre enn utstedelse av aksjer som en del av opsjonsordning for ansatte). Den andre fullmakten kan bare benyttes til utstedelse av nye aksjer i forbindelse med kjøp av aksjer og innløsning av opsjoner i Altinex ASA (et heleid datterselskap av Noreco). Begge fullmaktene utløper 11. oktober 2008, ett år etter registrering i Foretaksregisteret.

Styret er ikke blitt tildelt fullmakter for Noreco til å kjøpe egne aksjer.

Likebehandling av aksjeeiere

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

I samsvar med fullmaktene til å foreta kapitalforhøyelse, har styret videre fullmakt til å frafalle aksjeeiernes fortrinnsrett i overensstemmelse med lov om allmennaksjeselskaper § 10-4 ("Allmennaksjeloven"). Enhver avgjørelse om å frafalle eksisterende aksjeeieres forkjøpsrett til å tegne aksjer i forbindelse med forhøyelse av aksjekapitalen må være berettiget.

Noreco har ingen fullmakter til å erverve egne aksjer.

Transaksjoner med nærstående

I 2007 har det ikke forekommet noen betydningsfulle transaksjoner mellom nærstående.

Dersom selskapet er part i en transaksjon med nærstående innen Noreco eller med selskaper hvor et styremedlem eller en administrerende direktør 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 rapporteres til markedet gjennom selskapets kommunikasjonskanaler. Dersom en transaksjon, som ikke er uvesentlig, er inngått mellom selskapet og aksjeeiere, 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.

Fri omsettelighet

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

Generalforsamlinger

Selskapets generalforsamlinger i 2007 ble gjennomført i overensstemmelse med Allmennaksjeloven og den norske anbefaling for eierstyring og selskapsledelse av 28. november 2006.

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

Generalforsamlingen vil normalt avholdes i april eller mai hvert år. Noreco etterstreber å gjøre innkallingen og detaljert saksinformasjon samt vedtakene som skal vurderes på generalforsamlingen, tilgjengelig på Norecos internettside ikke senere enn 21 dager før generalforsamlingen. Saksdokumentene er tilgjengelig utførlige til at aksjeeierne kan ta stilling til alle saker som skal behandles.

Innkallingen gis til alle aksjeeiere ikke senere enn to uker før generalforsamlingen, jf. Allmennaksjeloven § 5-10. I innkallingen henvises det til Norecos hjemmeside der innkalling og saksdokumenter er gjort tilgjengelige. Videre er aksjeeiernes rett til å fremme forslag til vedtak i saker som generalforsamlingen skal behandle, beskrevet på hjemmesiden. Ettersom aksjeeiernes rettigheter i så henseende beskrives på hjemmesiden, 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 minst to arbeidsdager før generalforsamlingen. Aksjeeiere som ikke kan møte blir oppfordret til å delta ved fullmektig. Et fullmaktsskjema vedlegges innkallingen. I den grad det er nødvendig, etterstreber styremedlemmer og revisor å møte på generalforsamlingen.

I den grad det anses hensiktsmessig for selskapet, vil Noreco tilrettelegge for at generalforsamlingen får mulighet til å stemme på hver enkelt av kandidatene til verv i selskapets organer.

Styret fastsetter agendaen for generalforsamlingen. De viktigste punktene på agendaen følger imidlertid av Allmennaksjeloven og selskapets vedtekter. Generalforsamlingen ledes av styrets leder. Aksjeeierne har funnet det passende at styrets leder også opptrer som møteleder på generalforsamlingen, og dette er fastsatt i selskapets vedtekter. Dette kan imidlertid være i strid med Anbefalingens krav om uavhengig møteleder på generalforsamlingen.

Nominasjonskomité

Nominasjonskomitéen består av tre medlemmer valgt av generalforsamlingen, hvorav to av medlemmene er uavhengige 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".*

Medlemmene av nominasjonskomiteen er Lars Takla (leder), Ole Melberg og Eimund Nygaard. Nominasjonskomiteen hadde to møter i 2007. Kandidater til styret utvelges etter en vurdering av kompetanse, erfaring, kapasitet og mangfold knyttet til den enkelte person og til gruppen som helhet. Nominasjonskomiteen legger også frem et forslag om godtgjørelse til styremedlemmene for generalforsamlingen, basert på ansvar, kompetanse, tid og kompleksitet knyttet til arbeidet. Godtgjørelsen er en fastsatt sum, som ikke avhenger av resultater eller innebærer opsjoner. Generalforsamlingen fatter alle beslutninger.

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 består for tiden av fem medlemmer, hvorav to er kvinner. Styrets leder, nestleder og de tre andre styremedlemmene ble alle valgt på en ekstraordinær generalforsamling avholdt 10. oktober 2007. Medlemmene er valgt for en toårs-periode, jf. Allmennaksjeloven § 6-6. Vedtektene fraviker ikke fra denne tjenestetiden.

Alle styremedlemmene 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 styremedlemmene uavhengige av selskapets daglige ledelse og vesentlige forretningskontakter. Tre av styremedlemmene eier for tiden direkte eller indirekte aksjer i Noreco. Ingen av styremedlemmene innehar opsjoner til å kjøpe eller tegne aksjer i selskapet, og det er heller ikke fattet noen beslutning om å utstede opsjoner til styremedlemmer.

Styrets arbeid
I 2007 ble det avholdt 23 styremøter.

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

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. Selskapet 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 Lars Takla, Therese Log Bergjord og Roger O'Neil. I tillegg deltar selskapets finansdirektør på revisjonsutvalgets møter. Styret har utarbeidet en instruks som fastsetter utvalgets formål og ansvar. Ifølge revisjonsutvalgets instruks

Styret gjennomfører en årlig evaluering

og å overvåke dens gjennomføring. Styret utøver også overvåkingsansvar 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 den daglige ledelsen. Administrerende direktør er ansvarlig for den operative ledelsen av konsernet og rapporterer regelmessig til styret.

skal revisjonsutvalget blant annet fungere som forberedende organ i forbindelse med styrets overvåkende funksjon knyttet til finansiell kontroll og gjennomgang og ekstern revisjon av selskapets 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 og eierstyring. 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 Lars Takla, John Hogan og Heidi Petersen. 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 selskapets rapporteringsrutiner, overvåking, interne revisjonsfunksjoner og selskapets evne til å takle diverse mulige endringer evalueres.

Risikostyring og intern kontroll
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 selskapets 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).

av sitt arbeid, kompetanse og ytelse.

Styringsdokumenter for risikostyring, internkontroll og finansiell rapportering ligger på nivå 2 i styringssystemet. Norecos risikostyringsprosess dekker alle typer risiki, muligheter og trusler, og beskriver oppfølging av disse. Finansmanualen beskriver hvordan finansiell styring og rapportering utføres i Noreco.

Selskapets ledelse følger daglig opp forhold til finansiell rapportering. Styrets revisjonsutvalg går vurderer integriteten av selskapets regnskaper og forbedrer saker for styret knyttet til finansiell gjennomgang og kontroll og revisjon av regnskaper.

Avik følges systematisk opp, og korrigerende tiltak blir iverksatt.

Godtgjørelse til styret
Nominasjonskomitéen 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. Godtgjørelse til styret fremgår av notene til konsernregnskapet.

Godtgjørelse til den daglige ledelse
Godtgjørelsesutvalget vil gjennomgå og komme med en tilråding angående forslag fra administrerende direktør med hensyn til godtgjørelse til den øvrige ledelsen, og presentere det til styret.

Godtgjørelse til ledelsen fastsettes på bakgrunn av kompetanse, erfaring og oppnådde resultater. Styret forbereder retningslinjer angående godtgjørelse og presenterer disse for generalforsamlingens vurdering i samsvar med Allmennaksjeloven.

Den daglige ledelse, samt andre ansatte, har ytelsesbaserte bonusordninger. Ytterligere informasjon fremgår av notene til konsernregnskapet.

En incentivordning for ledelsen 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 Norecos nettsider samtidig med at informasjon gis til aksjeeierne. Selskapet er opptatt av å sikre at aktørene i aksjemarkedet mottar samme informasjon til samme tid. Følgelig vil sentrale verdivurderinger og risiki bli offentliggjort gjennom Hugin på www.newsweb.no så snart den blir gjort kjent for styret og den daglige ledelse, foruten regler 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 Norecos 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.

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 Norecos nåværende stilling i alle relevante sammenhenger.

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

Styret har ikke utarbeidet interne retningslinjer i tilfelle av et mulig oppkjøpstilbud. Styret vil i samsvar med sitt generelle ansvar for forvaltningen av Noreco, handle til det beste for alle selskapets aksjeeiere i en slik situasjon.

Selskapet har ikke vært gjenstand for oppkjøp etter noteringen av selskapet på Oslo Børs.

Revisor
Årsregnskap er revidert. Styret mottar en rapport fra revisor etter revisjon av årsregnskap for det aktuelle året. Revisor fremlegger en årlig plan for gjennomføringen av revisjonsarbeidet, og deltar i styremøter der årsregnskapet behandles. Revisor presenterer også en erklæring om uavhengighet og objektivitet. Styret gjennomgår også regelmessig dette forholdet for å sikre at revisor fyller en uavhengig og tilfredsstillende kontrollfunksjon. Styret redegjør for revisors godtgjørelse på generalforsamlingen for aksjeeiernes godkjennelse.



Roger O'Neil (69)
Styremedlem

Therese Log Bergjord (42)
Styremedlem

John Hogan (54)
Styremedlem

Lars Takla (64)
Styreleder

Heidi Marie Petersen (49)
Styremedlem

O'Neil har hatt sin karriere innen olje- og gassindustrien i Mobil Oil og Statoil og han har vært styremedlem i en rekke selskaper i Storbritannia og Asia. O'Neil er amerikansk statsborger og bor i London, England.

Log Bergjord er salgsdirektør i forretningsgruppen Salmon Feed. Skretting. Fra 2004 til 2007 var hun visepresident i kommersiell avdeling i Pan Fish group, etter å ha vært visepresident for finans i den gruppen siden 2003. Hun begynte sin karriere i Conoco-Phillips, hvor hun hadde flere ledende stillinger i de 16 årene hun var ansatt der.

Hogan har mer enn 30-års erfaring fra olje- og gassindustrien internasjonalt, også på styrenivå. Han ble ansatt i LASMO plc i 1981, som leder for selskapets olje- og gassvirksomhet i USA, en stilling han hadde i fem år. Han var så administrerende direktør fra 1989 til 1993. Fra 1993 til 1999 var han medlem av hovedstyret i LASMO plc og konserndirektør. Siden den tid har han hatt styreverv i flere selskaper.

Takla er én av grunnleggerne av Noreco og styreleder i selskapet. Han har tidligere vært administrerende direktør i ConocoPhillips i Norge. Takla er medlem av en rekke industrifora og er anerkjent for sin lange og fremragende innsats for olje- og gassindustrien i Norge.

Fra 2003 og frem til juni 2007, var Petersen konsernsjef i Rambøll Oil & Gas AS. Fra 1997 til 2000 var hun visepresident i Kværner Oil & Gas AS Sandefjord, og frem til 2004 fortsatte hun som administrerende direktør, da selskapet skiftet navn til Future Engineering. Petersen hadde også en større eierpost i Future Engineering AS.

Utviklingen av et ledende uavhengig olje- og gasselskap i Nordsjøen

Årsberetning 2007

Noreco

Norwegian Energy Company ASA (Noreco) er et uavhengig norsk olje- og gasselskap. Selskapet har som mål å lete etter, utvikle og produsere olje og gass i Nordsjøen. Per i dag består Norecos portefølje av eiendeler i Norge, Danmark og Storbritannia. Selskapet har kontorer i Stavanger (hovedkontor), Oslo og København. Siden starten i 2005 har selskapets visjon vært å bli et ledende uavhengig olje- og gasselskap i Nordsjø-regionen.

Høydepunkter

Noreco oppnådde gode resultater i 2007 både økonomisk og driftmessig og gjorde betydelige fremskritt mot å nå selskapets visjon for 2007. Et avgjørende skritt i utviklingen av selskapet var overtakelsen av det børsnoterte selskapet Altinex ASA. Gjennom finansieringen av denne transaksjonen gjennomgikk selskapet en grunnleggende endring fra et privat selskap til et allmennaksjeselskap. I november 2007 ble selskapets aksjer og obligasjoner notert på Oslo Børs. Selskapets videre vekst i 2007 ble sikret gjennom overtakelsen av seks lisenser og 18 tildelte lisenser i de norske TFO-rundene i 2006 og 2007. En annen milepæl for selskapet var oppstarten av selskapets omfattende boreprogram med boringen av de første brønnene i Norecos historie. Styret er glad for å kunne melde at til dags dato er de første fem brønnene i boreprogrammet fullført på en vellykket måte, og i tråd med planlagte mål.

Økonomiske resultater

Oppkjøpet av Altinex ASA i 2007 til 4,4 milliarder kroner forandret selskapet fundamentalt, og er en nøkkelfaktor i de betydelig forskjellige resultatene for 2007 sammenlignet med 2006. Før oppkjøpet av Altinex hadde selskapet ingen olje og gass

produksjon. Altinex har blitt tatt med i regnskapet fra 01.07.07. Som et resultat av oppkjøpet av Altinex var konsernets produksjon i 2007 på 1.9 mmboe, tilsvarende 10 400 boed for perioden 01.07-31.12.07. Produksjonen oppnådde en pris på USD 75 per fat oljeekvivalenter. De økonomiske resultatene er også påvirket av at inntektene fra de syv feltene i produksjon ble reinvestert i gruppens lete-, avgrensings- og utbyggingsaktiviteter for å skape ytterligere vekst.

I 2007 deltok selskapet i boringen av en avgrensningbrønn på Huntington-feltet. Ytterligere to avgrensingsbrønner ble påbegynt i 2007 (Nemo og Oselvar). Alle de tre brønnene var vellykkede, og kostnadene relatert til brønnene har blitt kapitalisert. Inntektene i 2007 var på 840 millioner kroner (0 i 2006). Driftsresultatet for året var 49 millioner kroner, sammenlignet med -87 millioner kroner i 2006. Gruppens resultat før skatt var -249 millioner kroner, mot -88 millioner kroner i 2006. Årets resultat var -199 millioner kroner, sammenlignet med -20 millioner kroner i 2006. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter økte fra minus 80 millioner kroner i 2006 til 247 millioner kroner i 2007. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i 2007 var -4 522 millioner kroner, sammenlignet med -10 millioner kroner året før. Gruppens brutto rentebærende gjeld var på 4 826 millioner kroner ved årets slutt, sammenlignet med 35 millioner kroner i 2006. De totale bankinnskuddene beløp seg til 973 millioner kroner ved årsskiftet, sammenlignet med 12 millioner kroner i 2006. Likviditeten er god, og selskapets arbeidsprogram i 2008 vil bli anbragt fra kontantbeholdning, bankmuligheter og kontantstrøm fra drift.

Gruppen styrket sin økonomiske situasjon i løpet av året med ny egenkapital på i alt 1 910 millioner kroner etter fradrag fra emisjonskostnader. I tillegg har en utstedt obligasjoner for 2 800 millioner kroner samt utstedt konvertibelt lån på 430 millioner kroner.

Gruppen solgte sine eiendeler i Oman og to oljeserviceselskaper (Altinex Services AS og Altinex Reservoir Technology AS) i 2007 for å kunne fokusere sine aktiviteter innen olje- og gassvirk-somheten til havs i Nordsjøen i tråd med selskapets strategi.

Styret bekrefter at konsernregnskapet er utarbeidet under forutsetningen om fortsatt drift i samsvar med paragraf 3-3 a) i regnskapsloven. Regnskapet gi et riktig bilde av selskapets eiendeler, gjeld, økonomiske stilling og økonomiske resultat. Det har ikke forekommet forhold etter regnskapsårets utgang som har innvirkning på evalueringen av selskapet.

oppfatning at konsolideringen vil fortsette i årene fremover, og at det fortsatt vil være sterk konkurranse. Noreco er godt posisjonert til å konkurrere og oppnå fortsatt vekst.

Finansiell risiko

Den største risiko for gruppen er risikoen forbundet med oljeprisen, valuta og renter samt overholdelse av vilkårene. Den finansielle risikostyringen utføres av en sentral økonomi- og regnskapsfunksjon, og risikostyringen har som mål å minimali-sere mulig negativ innvirkning på gruppens økonomiske resultater. Finansielle derivativer er inngått for å sikre mot en viss risikoeksponering. Noreco har bl.a. gjennom kjøp av salgsoptions sikret seg en garantert minimumsoljepris på \$ 50 per fat for en vesentlig del av den forventete oljeproduk-sjonen de neste 24 månedene på rullerende basis. I tillegg har gruppen kjøpt salgsoptions til \$ 75 per fat for 1,5 millioner fat produsert olje for perioden april 2008 til mars 2009. Dette setter selskapet i stand til å gjennomføre sitt planlagte

“ Noreco er godt posisjonert til

Markedet

Etterspørselen etter energi fortsatte å øke i 2007, drevet av veksten i den globale økonomien. Sammen med mangelen på produksjonskapasitet og politisk ustabile forhold førte dette til rekordhøye priser på olje og gass i løpet av året. I 2007 oppnådde Noreco en gjennomsnittlig oljepris på USD 75 per fat.

Økte oljepriser har ført til økt aktivitet i olje- og gassindustrien, som igjen har ført til et press på kapasitet og kostnader i markedet som forsyner industrien.

Det er sterk konkurranse for tilgang til ny virksomhet/nye arealer, både i lisensrundene og i markedet for oppkjøp. Flere nye selskaper etablerer seg for virksomhet i Nordsjøen, spesielt gjelder dette for den norske kontinentalsokkelen hvor 13 nye selskaper har kommet til. Imidlertid var det en del konsolidering i oppstrømssegmentet i Nordsjøen i 2007. Styret er av den

arbeidsprogram for 2008 selv med negativ utvikling av oljeprisen. Videre er deler av selskapets valutaeksponering sikret gjennom terminkontrakter og bytteavtaler. For ytterligere informasjon om finansiell risikostyring se notene til regnskapet.

Helse, miljø og sikkerhet

Norecos visjon for helse, miljø og sikkerhet (HMS) er null ulykker og null hendelser innen all drift. HMS-styringen er en integrert del av selskapets styringssystem. Styringssystemet oppdateres løpende og de ansatte er aktivt engasjert i denne prosessen. Dette fører til kontinuerlig forbedring og bidrar til å bygge en god selskapskultur.

Sikkerhet

Norecos mål er å sørge for at alle egne ansatte og ansatte i kontraktorselskaper er oppmerksomme på den risiko som

deres arbeid innebærer, og de forhåndsregler som må tas for å fjerne denne risikoen. Noreco hadde ingen ulykker med dødelig utfall og ingen personskader innen sine operasjoner i 2007. I ikke-opererte operasjoner var det ingen ulykker med dødelig utfall, men operatørene rapporterer om tre hendelser som krevde medisinsk behandling i 2007. Alle hendelsene i de lisensene hvor Noreco ikke er operatør følges opp av Norecos representant i lisensen.

Eksterne miljø

Leting etter olje og gass samt utbygging og produksjon kan føre til utslipp til sjø og luft. Norecos drift er i samsvar med alle myndighetskrav. Det har ikke vært noen brudd på disse kravene i løpet av 2007 i Norecos virksomhet.

Forretningsreiser fører til utslipp av klimagasser til luft. Noreco har kjøpt kvoter for å kompensere for flyreiseutslipp gjennom

Per 31.12.07 hadde Noreco 61 medarbeidere i en alder fra 24 til 60 år. Ni ulike nasjonaliteter var representert og 18 var kvinner (30%). Noreco har fortsatt sin aktive rekruttering av faglig dyktige medarbeidere også i 2008, og har i dag 70 ansatte. Noreco vil fortsette å oppmuntre til mangfold med hensyn til, men ikke begrenset til, kjønn, kulturell bakgrunn og erfaring. Godtgjørelsen er knyttet til jobbens innhold og kvalifikasjoner. Ledelsens godtgjørelse er detaljert i notene til regnskapet.

Ved slutten av 2007 var nye og tilpassete arbeidskontrakter underskrevet av alle ansatte, og styret har besluttet én felles kompensasjons- og fordelspakke for selskapet. Denne pakken anerkjenner de forskjellige praksis når det gjelder ansettelses-forhold i de landene hvor vi har ansatte, og vi har derfor justert kompensasjonspakkene til å reflektere lokale markedsforhold.

I 2007 var sykefraværet i Noreco lavt med 1% fravær (0% i 2006).

å konkurrere og oppnå fortsatt vekst. ”

Mitt klima (www.mittklima.no). Slik blir de anslåtte klimagass-utslippene fra Norecos flyreiser kompensert ved investeringer i klimaprojekter i utviklingsland og nye land i Afrika, Latin-Amerika og Asia.

Arbeidsmiljø

Etter overtakelsen av Altinex ble det i integrasjonsprosessen med Altinex Oil lagt vekt på de ansattes deltakelse og engasjement i planleggingen. Det ble ofte holdt både formelle og uformelle møter og diskusjoner for å sørge for tilstrekkelig med innspill og tiltak. Målbare parametere og annen tilbake-melding fra de ansatte viser at denne fremgangsmåten var vellykket.

Noreco har avtalt strukturen på arbeidsmiljøkomiteen og dens møteplan. De ansattes representanter både fra Norge og Danmark er valgt og formell opplæring av medlemmene i arbeidsmiljøforhold er igangsatt.

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 deltakelse i kommersialiseringen av denne innsatsen.

Eierstyring og selskapsledelse

Eierstyring og selskapsledelse er styrets viktigste verktøy for å påse at selskapets ressurser forvaltes på best mulig måte og bidrar til langsiktig verdiskapning for aksjonærene. Eierstyring og selskapsledelse i Noreco er basert på likeverdig behandling av alle aksjonærer gjennom den aktivitet som styret og general-forsamlingen utøver. Styret hadde 23 møter i 2007.

I det året hadde styret spesiell fokus på reorganiseringen av Noreco fra et privateid til et allmennaksjeselskap, oppkjøpet av Altinex ASA og finansieringen av denne transaksjonen, og noteringen av selskapet på Oslo Børs. Det var to endringer

i styrets sammensetning i 2007. Med virkning fra 09.11.2007 gikk Tollak Melberg og Gunnar Halvorsen ut av styret og Heidi Petersen og Therese Log Bergjord ble valgt inn som nye medlemmer. Ytterligere informasjon om eierstyring og selskapsledelse i Noreco er gitt i en egen del om eierstyring og selskapsledelse i denne årsrapporten.

Utsiktene

Styret er av den oppfatning at markedets grunnleggende forutsetninger for olje- og gassindustrien til havs vil fortsatt være sterk med vedvarende høye oljepriser.

Som følge av de vellykkede prestasjonene i 2007 har selskapet etablert et solid grunnlag for videre vekst. Styret mener av reinvestering av kontantstrømmen fra de produserende feltene inn i selskapets organiske vekst gjennom et omfattende lete- og boreprogram vil levere veldig god avkastning til aksjonærene over tid. Et omfattende arbeidsprogram i 2008, med deltakelse i totalt 18 brønner som det sentrale element, setter selskapet i en svært god posisjon

for å vokse gjennom egen innsats i 2008 og fremover. Produksjonen i 2008 er forventet å være i størrelsesorden 9 000 – 9 500 fat oljeekvivalenter per dag. I 2008 vil det bli arbeidet med fire av selskapets 14 funn med tanke på utbygging, som vil resultere i et økt reservegrunnlag for selskapet. Oppkjøp og fusjoner vil vurderes dersom disse vil fremme denne strategiske retningen og skape langsiktig verdi for aksjonærene. Noreco er fast bestemt på fortsatt å jobbe frem mot visjonen om å skape et ledende uavhengig olje- og gasselskap i Nordsjøen.

Morselskapet

Morselskapet hadde et underskudd på TNOK 165 126. Styret foreslår at det overføres TNOK 189 085 fra overkursfondet til å dekke årets- og tidligere års tap.

Morselskapets egenkapital per 31.12.07 var på TNOK 1 854 931 hvorav fri egenkapital utgjør TNOK 0.

tall som teller

Stavanger 31. mars 2008

Lars Takla

Heidi M Petersen

Roger O'Neil

Therese L Bergjord

John Hogan

Scott Kerr
Administrerende direktør

tall for 2007

Her er

Resultatregnskapet

		NORECOGRUPPEN	NORWEGIAN ENERGY COMPANY ASA		
(NOK 1000)	Note	2007	2007	2006*	2005*
Driftsinntekter	7	839 664	0	0	0
Sum driftsinntekter		839 664	0	0	0
Produksjonskostnader	8	214 830	0	0	0
Lete- og vurderingskostnader	9	145 543	93 132	25 735	7 809
Lønnskostnader	10, 11	103 239	52 836	31 312	3 185
Avskrivninger og nedskrivninger	17, 18	278 386	855	694	58
Andre driftskostnader	12, 13	48 617	28 165	29 494	13 851
Sum driftskostnader		790 614	174 988	87 235	24 903
Driftsresultat		49 051	-174 988	-87 235	-24 903
Finansinntekter	14	149 001	36 371	1 374	154
Finanskostnader	14	447 212	204 410	2 204	4
Netto finansposter		-298 210	-168 039	-830	150
Ordinært resultat før skattekostnad		-249 159	-343 027	-88 064	-24 753
Skattekostnad	15	-50 469	-177 901	-68 205	-19 266
Årsresultat		-198 690	-165 126	-19 859	-5 488
Årsresultat henføres til					
Aksjonærene		-198 690	-165 126	-19 859	-5 488
Resultat per aksje	16	-3,14	-2,61	-2,15	-4,85
Resultat per aksje fullt utvannet	16	-3,14	-2,61	-2,15	-4,85

*Sammenligningstallene for Norecogruppen for årene 2006 og 2005 er identiske med tall presentert for morselskapet for tilsvarende år.

Og dette er

Balansen per 31.12.

NORECOGRUPPEN			NORWEGIAN ENERGY COMPANY ASA		
(NOK 1000)	Note	2007	2007	2006*	2005*
EIENDELER					
Anleggsmidler					
Immaterielle eiendeler					
Lisenser og aktiverte letekostnader	17	4 379 448	215 314	8 882	0
Utsatt skattefordel	15	111 391	67 892	5 147	1 212
Goodwill	17	1 445 992	0	0	0
Sum immaterielle eiendeler		5 936 831	283 206	14 029	1 212
Varige driftsmidler					
Produksjonsanlegg	18	2 317 576	0	0	0
Fjerningseiendel	18	486 311	0	0	0
Maskiner, inventar, kontormaskiner o.l.	18	6 236	2 193	1 804	1 464
Sum varige driftsmidler		2 810 123	2 193	1 804	1 464
Finansielle anleggsmidler					
Investering i datterselskap	5	0	4 351 135	0	0
Sum finansielle anleggsmidler		0	4 351 135	0	0
Sum anleggsmidler		8 746 954	4 636 534	15 832	2 675
Omløpsmidler					
Fordringer					
Kundefordringer	19	89 820	0	0	0
Tilgode skatt	15, 19	265 866	265 866	77 464	19 442
Fordringer på selskap i samme konsern	19	0	5 350	0	0
Andre kortsiktige fordringer	19	207 650	60 498	4 842	1 911
Sum fordringer		563 336	331 715	82 306	21 353
Finansielle omløpsmidler					
Finansielle instrumenter	20	46 997	0	0	0
Bankinnskudd, kontanter, kontantekvivalenter	21	973 402	666 524	11 970	41 616
Sum finansielle omløpsmidler		1 020 399	666 524	11 970	41 616
Sum omløpsmidler		1 583 735	998 239	94 276	62 969
Sum eiendeler		10 330 688	5 634 772	110 108	65 644

*Sammenligningstallene for Norecogruppen for årene 2006 og 2005 er identiske med tall presentert for morselskapet for tilsvarende år.

NORECOGRUPPEN			NORWEGIAN ENERGY COMPANY ASA		
(NOK 1000)	Note	2007	2007	2006*	2005*
EGENKAPITAL OG GJELD					
Egenkapital					
Aksjekapital	22	345 385	345 385	31 422	2 135
Overkursfond	22	1 455 453	1 455 453	48 261	0
Innbetalt ikke registrert kapital		0	0	0	51 905
Annen egenkapital		-123 387	54 093	-23 959	-4 100
Sum egenkapital		1 677 451	1 854 931	55 724	49 940
LANGSIKTIG GJELD					
Avsetning for forpliktelser					
Pensjonsforpliktelser	23	659	659	252	0
Utsatt skatt	15	2 396 463	97 248	0	0
Fjerningsforpliktelser	24	711 793	0	0	0
Sum avsetning for forpliktelser		3 108 915	97 907	252	0
Annen langsiktig gjeld					
Konvertibelt obligasjonslån	25	349 232	349 232	0	0
Obligasjonslån	25	3 730 514	2 739 809	0	0
Annen rentebærende gjeld	25	523 843	0	0	0
Sum annen langsiktig gjeld		4 603 589	3 089 041	0	0
Kortsiktig gjeld					
Annen rentebærende gjeld	26	222 000	222 000	35 000	0
Leverandørgjeld	26	68 974	26 842	4 664	10 421
Betalbar skatt	15, 26	92 765	0	0	0
Skyldige offentlige avgifter	26	33 508	9 658	4 200	764
Kortsiktig gjeld til selskap i samme konsern	26	0	1 011	0	0
Annen kortsiktig gjeld	26	523 487	333 382	10 269	4 519
Sum kortsiktig gjeld		940 733	592 893	54 132	15 704
Sum gjeld		8 653 237	3 779 841	54 384	15 704
Sum egenkapital og gjeld		10 330 688	5 634 772	110 108	65 644

*Sammenligningstallene for Norecogruppen for årene 2006 og 2005 er identiske med tall presentert for morselskapet for tilsvarende år.

Stavanger 31. mars 2008


Lars Takla
Styreleder


Heidi M Petersen


Roger O'Neil


Therese L Bergjord


John Hogan


Scott Kerr
Adm. dir.

Konsolidert egenkapitaloppstilling

NORECOGRUPPEN (NOK 1000)	Aksjekapital	Overkurs	Reserve for valutakurs- omregninger	Reserve for sikrings- transaksjoner	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 1. januar 2007	31 422	48 261	0	0	-23 959	55 724
Kapitalforhøyelse 2007	311 571	1 654 600				1 966 171
Egenkapitalandel av konvertibel obligasjon					41 675	41 675
Overført - aksjesplitt og fondsemisjon	2 392	-2 392				0
Emisjonskostnader		-55 931				-55 931
Verdijustering finansielle instrument				-43 411		-43 411
Omregningsdifferanser valuta			-88 087			-88 087
Årets resultat					-198 690	-198 690
Dekning av underskudd		-189 085			189 085	0
Egenkapital per 31. desember 2007	345 385	1 455 453	-88 087	-43 411	8 111	1 677 451

Tall for Norecogruppen for årene 2006 og 2005 er identiske med tall presentert for morselskapet for tilsvarende år.

Egenkapitaloppstilling

NORWEGIAN ENERGY COMPANY ASA (NOK 1000)	Aksjekapital	Overkurs	Innbetalt, ikke registrert kapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 1. januar 2005	0	0	0	0	0
Innbetalt kapital	1 085	2 025			3 110
Kapitalforhøyelse april 2005	700	1 306			2 006
Kapitalforhøyelse juni 2005	350	653			1 003
Kapitalforhøyelse desember 2005			52 153		52 153
Emisjonskostnader		-3 984	-248	1 388	-2 844
Årets resultat				-5 488	-5 488
Egenkapital per 31. desember 2005	2 135	0	51 905	-4 100	49 940
Egenkapital per 1. januar 2006	2 135	0	51 905	-4 100	49 940
Kapitalforhøyelse februar 2006	20 341	31 564	-51 905		0
Kapitalforhøyelse mai 2006	959	1 790			2 749
Kapitalforhøyelse september 2006	7 910	14 763			22 673
Kapitalforhøyelse desember 2006	77	144			221
Årets resultat				-19 859	-19 859
Egenkapital per 31. desember 2006	31 422	48 261	0	-23 959	55 724
Egenkapital per 1. januar 2007	31 422	48 261	0	-23 959	55 724
Kapitalforhøyelse april 2007	2 212	5 191			7 403
Kapitalforhøyelse mai 2007	10 503	19 602			30 105
Kapitalforhøyelse juni 2007	236 513	1 018 803			1 255 316
Kapitalforhøyelse august 2007	10 605	111 879			122 484
Kapitalforhøyelse oktober 2007	51 677	498 453			550 130
Kapitalforhøyelse desember 2007	61	672			733
Overført fra konvertibel obligasjon				54 093	54 093
Overført - aksjesplitt og fondsemisjon	2 392	-2 392			0
Emisjonskostnader		-55 931			-55 931
Årets resultat				-165 126	-165 126
Dekning av underskudd		-189 085		189 085	0
Egenkapital per 31. desember 2007	345 385	1 455 453	0	54 093	1 854 931

Og sist, men ikke minst:

Kontantstrømoppstillingen

	NORECOGRUPPEN		NORWEGIAN ENERGY COMPANY ASA		
(NOK 1000)	Note	2007	2007	2006*	2005*
Ordinært resultat før skatt		-249 159	-343 027	-88 064	-24 753
Ordinære av- og nedskrivninger	17, 18	278 386	855	694	58
Betalt skatt/refundert skatt	15	-173 928	81 596	17 573	0
Tap ved salg av eiendeler holdt for salg	14	23 490	0	0	0
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	23	407	407	252	0
Effekt av valutakursendringer		-88 087	0	0	0
Finansposter uten kontanteffekt		-23 904	-43 239	0	0
Endring kundefordringer	19	35 001	0	0	0
Endring leverandørgjeld	26	63 122	22 178	-4 569	10 421
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter		382 078	256 396	-6 258	3 372
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		247 406	-24 834	-80 373	-10 902

Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter					
Innbetaling ved salg av eiendeler holdt for salg		27 502	0	0	0
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	18	-169 653	-1 244	-9 916	-1 522
Utbetaling ved kjøp av immaterielle eiendeler	17	-254 681	-206 431	0	0
Kjøp av datterselskap, redusert med kontanter i virksomheten	4	-4 125 204	-4 351 135	0	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-4 522 036	-4 558 810	-9 916	-1 522

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter					
Innbetaling av egenkapital	22	1 910 240	1 910 240	25 643	54 040
Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld	25	3 160 427	3 140 959	0	0
Innbetaling ved opptak av kortsiktig gjeld	26	187 000	187 000	35 000	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		5 257 667	5 238 199	60 643	54 040

Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		983 037	654 555	-29 645	41 616
Kontanter og kontantekvivalenter ved årets begynnelse	21	11 970	11 970	41 616	0
Effekt av endring i valutakurser for kontanter og kontantekvivalenter		-21 605	0	0	0
Kontanter og kontantekvivalenter ved årets slutt	21	973 402	666 524	11 970	41 616

*Sammenligningstallene for Norecogruppen for årene 2006 og 2005 er identiske med tall presentert for morselskapet for tilsvarende år.

01 Generelt

Norwegian Energy Company ASA (Noreco) er et allmennaksje-selskap registrert i Norge og med hovedkontor i Stavanger. Selskapet har datterselskaper i Oslo og København. For fullstendig adresse se selskapets årsrapport for 2007.

Årsregnskapet ble godkjent av styret 31. mars 2008.

02 Regnskapsprinsipper

Hovedprinsippet

Det konsoliderte regnskapet til Norwegian Energy Company ASA er utarbeidet i overensstemmelse med internasjonale regnskaps-standarder, som er publisert av International Accounting Standards Board, samt tilleggsgbestemmelser etter norsk regnskapslov. Det konsoliderte regnskap omfatter morselskapet Noreco ASA samt datterselskaper nevnt i note 5.

Historisk kost er lagt til grunn ved utarbeidelse av konsern-regnskapet 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 ned-skrives til gjenvinnbart beløp.

Konsernregnskapet

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

Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet kontrollerer, direkte eller indirekte, mer enn 50% av stemme-rettighetene i annet selskap eller på annen måte er i stand til å utøve faktisk kontroll over annet selskap. Alle investeringer i Norecogruppen eies og kontrolleres 100% og inngår i konso-lideringen.

Konsernregnskapet er utarbeidet som et sammendrag av mor-selskapet og de enkelte datterselskapers regnskaper oppgjort etter felles regnskapsprinsipper. Ved konsolideringen elimineres konserninterne inntekter og kostnader, konsernintern aksjeeie, interne mellomværender, utbytter, konsernbidrag og realiserte og urealiserte gevinster ved transaksjoner mellom de konsoli-derte virksomhetene.

Virksomhetssammenslutninger

Kjøpt virksomhet innregnes i konsernregnskapet fra overtagelses-tidspunktet. Overtagelsestidspunktet defineres som det tidspunkt Noreco oppnår kontroll over de finansielle og driftmessige forhold. Dette tidspunkt kan avvike fra det tidspunkt eierandeler faktisk overføres. Solgt virksomhet innregnes i konsernregnskapet frem til salgstidspunktet.

Sammenligningstall korrigeres ikke for nykjøpt, solgt eller avviklet virksomhet.

Oppkjøpsmetoden benyttes som regnskapsmetode ved kjøp av virksomhet. Anskaffelseskost måles til virkelig verdi av, eiendeler benyttet til vederlag, egenkapitalinstrumenter som utstedes, forpliktelser pådratt i forbindelse med overføring av kontroll samt direkte kostnader forbundet med selve oppkjøpet. Anskaffelseskost måles mot virkelig verdi av de kjøpte eiendeler og forpliktelser. Identifiserbare immaterielle eiendeler innregnes ved oppkjøp dersom de kan utskilles og verdi kan måles pålitelig. Ved vurdering av virkelig verdi tas det hensyn til skatte-effekteravdeomvurderingersomgjøres. Dersomanskaffelseskost ved oppkjøpet overstiger virkelig verdi av netto eiendeler overtatt ved oppkjøpet oppstår det goodwill. Goodwill innregnes i den samme funksjonelle valuta som foreligger i morselskaper. Dersom virkelig verdi av netto identifiserbare eiendeler overstiger anskaffelseskost vil overskytende beløp inntektsføres på overtakelsestidspunktet.

Ved oppkjøp av lisenser som gir rettigheter til leting etter og utvinning av hydrokarboner vurderes det for hvert oppkjøp om kjøpet skal klassifiseres som virksomhetssammenlutning eller kjøp av eiendel. Som hovedregel vil kjøp av lisenser som er under utbygging eller er i produksjon bli behandlet som virksomhetssammenslutning. Andre kjøp av lisenser behandles som kjøp av eiendel.

Allokering av merverdier og goodwill kan reguleres i inntil 12 måneder etter overtagelsen dersom det viser seg at eiendeler eller gjeld var estimert feil på overtagelsestidspunktet.

Ved salg av datterselskaper vil gevinst eller tap utgjøre forskjellen mellom salgssum fratrasket salgskostnader og den regnskapsmessige verdi av nettoeiendeler inklusive goodwill på salgstidspunktet.

Valuta

Konsernregnskapet presenteres i norske kroner som også er morselskapet, Noreco ASA, sin funksjonelle valuta. Det fastsettes en funksjonell valuta for hver virksomhet i konsernet, som kan avvike fra morselskapets sin 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 betalings-dagen innregnes i resultatet som agio eller disagio under finansielle poster. Monetære poster (fordringer/gjeld) i annen

noter 2007

Noter

valuta enn funksjonell valuta omregnes basert på valuta-kursen som foreligger på omregningstidspunktet. Forskjellen mellom valutakurs på innregningstidspunkt og omregnings-tidspunktet for den monetære post resulterer i agio eller disagio. Agio eller disagio vedrørende sikring av fremtidige kontantstrømmer innregnes i samme regnskapspost og på samme tidspunkt som den sikrede kontantstrøm innregnes.

Eiendeler og forpliktelser for virksomheter med annen funksjonell valuta enn presentasjonsvaluta omregnes til presentasjonsva-lutaen på balansedagen. Inntekter og kostnader for virksomhet i annen funksjonell valuta omregnes til presentasjonsvaluta ved bruk av gjennomsnittlig årskurs. Valutadifferanser som oppstår ved omregning av egenkapitalen fra kurs ved årets begynnelse til balansedagens kurs og omregning av resultat-poster fra gjennomsnittlig kurs til balansedagens kurs innregnes direkte i egenkapitalen under posten reserve for valutakursomregninger.

Finansielle instrumenter

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

Klassifisering

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

- finansielle eiendeler til virkelig verdi med resultatføring over resultat
- lån og fordringer til amortisert kost
- investeringer som holdes til forfall til amortisert kost
- tilgjengelig for salg til virkelig verdi

Finansielle forpliktelser deles inn i følgende kategorier

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

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 avgi ressurser er oppfylt, kansellert eller utløpt fraregnes finansielle forpliktelser.

Sikring

Konsernet benytter finansielle derivater for å sikre vesentlig eksponering mot valutarisiko og prisrisiko som oppstår gjennom operasjonelle, finansielle og investeringsaktiviteter. Finansielle derivater kjøpes ikke eller utstedes ikke for handelsformål. Finansielle derivater som ikke klassifiseres som sikringsbok-føring, regnskapsføres og presenteres som finansielle instru-menter til virkelig verdi over resultat.

Finansielle derivater innregnes første gang til kostpris. I etter-følgende perioder vurderes finansielle derivater til virkelig verdi og inngår i posten andre finansielle instrumenter (positiv dagsverdi) eller som annen kortsiktig gjeld (negativ dagsverdi), dersom virkelig verdi kan måles pålitelig. Gevinst eller tap innregnes

umiddelbart i resultatregnskapet. Dersom finansielle derivater kvalifiserer til sikringsbokføring er innregning av gevinst og tap avhenging av type poster som sikres.

Verdiregulering av finansielle derivater som er inngått for å sikre fremtidige kontantstrømmer (oljeprissikring og valuta-sikring av monetære poster) innregnes direkte i egenkapi-talen. Verdiregulering av ikke effektive del av de finansielle derivater innregnes i resultatet. I takt med realisasjon av de sikrede kontantstrømmer innregnes gevinst eller tap på de finansielle derivater i samme regnskapspost som de sikrede kontantstrømmer, og posteringene som er ført direkte mot egenkapitalen reverseres. Dersom den sikrede transaksjon medfører innregning av eiendel eller gjeld, medtas gevinst eller tap i målingen av eiendel eller gjeld ved førstegangsinnregning.

Finansielle derivater inngått for å sikre innregnede eiendeler eller forpliktelser innregnes til virkelig verdi. Gevinst/tap resultatføres sammen med tap/gevinst på sikret eiendel eller forpliktelse.

Segment

Et segment utgjør en identifiserbar del som enten leverer varer eller tjenester (virksomhetssegment), eller leverer varer eller tjenester innenfor et særskilt økonomisk miljø (geografisk segment), og som har en risiko og avkastning som er forskjellig fra andre segmenter.

Konsernets virksomhetssegment er i sin helhet knyttet til leting og utvinning av hydrokarboner. I forbindelse med kjøp av Altinex overtok en også aktivitet knyttet til virksomhetssegmentet oljeservice & miljø. Ledelsen i Noreco besluttet å selge ut aktiviteten knyttet til dette virksomhetssegmentet. Salget ble gjennomført høsten 2007 og på denne bakgrunn opererer selskapet kun med ett virksomhetssegment. I tillegg har selskapet 3 geografiske segment; Norge, Danmark og England.

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 fratrukket estimerte salgskostnader på balanse-dagen. 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 direkte henføres til produksjon av hydrokarboner som f.eks kostnader ved å drifte og vedlikeholde produksjonsanlegg og installasjoner. Kostnadene består i all vesentlighet av arbeidstimer, forsikringer, produksjons-kostnader, miljøavgifter, transportkostnader, etc.

Lete- og vurderingskostnader

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

Letekostnader vil f.eks. være kostnader til topografiske og geofysiske studier (G&G), kostnader relatert til ikke utbygde områder, kostnader ved boring av letebrønner/avgrensnings-brønner, evalueringskostnader, etc. Hovedregelen i SE er at slike kostnader utgiftsføres når de påløper med unntak av kostnader til leteboring som medfører funn av olje og gass. Se videre behandling under prinsipper for immaterielle- og materielle eiendeler.

Inntektskatt

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring utsatt skatt. Skatt innregnes i resultatet med unntak av skatt på poster som er innregnet direkte over egenkapitalen. Skatteeffekt av sistnevnte poster innregnes direkte mot egenkapitalen.

Periodeskatt utgjør forventet betalbar skatt på årets skatte-pliktige resultat korrigert for eventuelle endringer fra tidligere år. Beregning av skatt gjøres på grunnlag av skattesatser gjeldende på balansedagen. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld med unntak av utsatt skatt som oppstår i forbindelse med første gangs innregning av goodwill og utsatt skatt som oppstår i første gangs innregning av kjøpte oljelisenser som ikke behandles som virksomhetsoppkjøp.

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

Utsatt skatt og utsatt skattefordel er målt basert på forventet fremtidig skattesats til de selskapene hvor det har oppstått midlertidige forskjeller.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel er balanseført uavhengig av når forskjellene reverseres. Utsatt skattefordel balanseføres til nominell verdi og er klassifisert som immaterielt anleggs-middel i balansen.

Betalbar skatt og utsatt skattefordel er målt til skattesatsen som relaterer seg til opptjent, ikke distribuert egenkapital. Skatteeffekten av utbytte hensyntas når selskapet har pådratt seg en forpliktelse til å dele ut utbytte.

Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler er balanseført dersom det kan påvises sannsynlige fremtidige økonomiske fordeler som kan henføres til eiendelen som eies av selskapet; og eiendelens kostpris kan estimeres pålitelig. Immaterielle eiendeler er balanseført til kostpris, fratrukket eventuelle akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger.

Immaterielle eiendeler med ubegrenset økonomisk levetid avskrives ikke, men nedskrivning foretas hvis gjenvinnbart beløp er lavere enn kostpris. Gjenvinnbart beløp beregnes årlig samt ved indikasjoner på verdifall. Tap ved verdifall innregnes som nedskrivning i resultatet. Immaterielle eiendeler med begrenset levetid blir avskrevet og eventuelle nedskrivnings-behov ved verdifall vurderes. Avskrivbart beløp fordeles systematisk over eiendelens estimerte utnyttbare (økonomiske) levetid. Avskrivning innregnes i resultatet. Avskrivningsestimatet og

avskrivningsmetoden vil bli gjenstand for en årlig vurdering hvor de økonomiske realiteter legges til grunn.

Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og bruksverdi. Bruksverdi beregnes ved å diskontere forventede fremtidige kontantstrømmer til nåverdi. Diskonteringssats benyttet reflekterer markedets prissetting av penger og den risiko som er knyttet til den spesifikke eiendelen. For eiendeler der en ikke kan estimere uavhengige kontantstrømmer fastsettes gjenvinnbart beløp for den kontantstrømgenererende enhet som eiendelen tilhører. Verdifall beregnet for en kontantstrøm-genererende enhet fordeles slik at balanseført goodwill i den kontantstrømgenererende enheten reduseres først. Deretter vil eventuelt resterende verdifall fordeles etter verdi på de øvrige eiendeler i enheten.

Goodwill

Goodwill innregnes første gang i balansen til kostpris som beskrevet under pkt. virksomhetssammenslutning ovenfor. Etterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag for akkumulerte nedskrivninger. Det foretas ikke avskrivninger av goodwill. Eventuelle nedskrivninger på goodwill kan ikke tilbakeføres.

Goodwill allokeres ved hvert virksomhetsoppkjøp til kontant-strømgenererende enheter på det nivå ledelsen måler den aktuelle investeringen.

Lisenser

Oljerelaterte lisenser og aktiverte lete- og vurderingskostnader er klassifisert som immaterielle eiendeler inntil tidspunkt der godkjent plan for utbygging og drift foreligger. På dette tidspunkt vil aktivert beløp overføres til varige driftsmidler og bli avskrevet iht. produksjonsenhetsmetoden. Ved kjøp av oljerelaterte letelisenser aktiveres kostprisen som immateriell eiendel og vurdering etter innregning behandles etter de generelle prinsipper for immaterielle eiendeler. Etter “successfull effort metoden” aktiveres kostnader knyttet til boringer av letebønner og vurderingskostnader. Aktivert beløp klassifiseres som immateriell eiendel og behandles etter de generelle vurde-ringsregler. Lete- og vurderingskostnader der det ikke er gjort funn som vurderes som kommersielt utnyttbare resultatføres. Aktiverte lete- og vurderingskostnader der det besluttes videre utbygging overføres til varige driftsmidler.

Programvare

Utgifter knyttet til kjøp av nye EDB-program er balanseført som en immateriell eiendel om disse utgiftene ikke er en del av anskaffelseskostnaden til hardware. Programvare avskrives lineært over 3 år. Utgifter pådratt som følge av å vedlikeholde eller opprettholde fremtidig nytte av programvare, kostnads-føres direkte dersom ikke endringene i programvaren øker den fremtidige økonomiske nytten av programvaren.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler omfatter produksjonsanlegg, anlegg under utbygging, inventar, etc. Varige driftsmidler er vurdert til kostpris fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Anlegg under utbygging avskrives ikke før driftsmiddel blir tatt i bruk. Kostprisen omfatter anskaffelsespris med tillegg av direkte kostnader knyttet til anskaffelsen inntil det tidspunkt hvor driftsmiddelet er klar til bruk. For varige driftsmidler der det

Noter

påløper en forpliktelse ved nedstengning og fjerning og denne innregnes som en forpliktelse vil denne verdien tillegges anskaffelseskost på tilhørende driftsmiddel. Kostprisen på et samlet aktiva oppdeles i separate bestanddeler og avskrives hver for seg dersom økonomisk levetid på de separate bestanddelene er ulik.

Utgifter påløpt etter at det varige driftsmiddel er tatt i bruk, slik som reparasjon og vedlikehold, er normalt kostnadsført. I tilfeller der det kan påvises økt inntjening som følge av reparasjon/vedlikehold vil utgiftene til dette bli balanseført som tilgang driftsmidler.

Når eiendelene er solgt, avhendet eller skiftet blir kostprisen og akkumulerte avskrivninger tilbakeført i regnskapet, og eventuelt tap eller gevinst av avhendingen blir resultatført.

Produksjonsanlegg består av 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 utbygge reserver avskrives i forhold til totale utbygge reserver.

Kostpris for andre driftsmidler avskrives lineært over økonomisk levetid. Avskrivningshorisont som er benyttet er som følger:
- inventar og annet utstyr 3-5 år

Avskrivningsperiode og metode blir vurdert årlig for å sikre at metoden og perioden som brukes samsvarer med de økonomiske realiteter til anleggsmiddelet. Tilsvarende gjelder for utrangeringsverdi.

Det foretas en årlig vurdering om det foreligger indikatorer for verdifall på produksjonsanlegg. Ved vurderingen legges det vekt på faktorer som er relevante for de enkelte aktiva. Eksterne faktorer som markedspriser på hydrokarboner, teknologisk utvikling, etc og interne faktorer som konsernets intensjoner for videre bruk, kostnadsforløp ved bruk, slitasje, etc. legges til grunn. Dersom det er indikatorer på verdifall vurderes eiendelens gjenvinnbare verdi. Eventuell verdiforringelse innregnes når balanseført beløp overstiger gjenvinnbart beløp.

Nedskrivning som er resultatført i tidligere perioder blir reversert når det foreligger informasjon om at nedskrivnings-behovet ikke lenger eksisterer eller at nedskrivningsbehovet ikke er like stort lenger. Reverseringen blir regnskapsført over resultatregnskapet som reversering av tidligere nedskrevne verdier. Dog vil reversering ikke bli foretatt dersom reverseringen medfører at balanseført verdi vil overstige hva regnskapsført verdi ville ha vært med normale avskrivningsperioder.

Leieavtaler
Operasjonelle leieavtaler

Leieavtaler der den vesentligste del av risikoen ligger på utleier blir klassifisert som operasjonelle leieavtaler. Leiebetalinger klassifiseres som driftskostnad og resultatføres over leieperioden.

Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer

Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer regnskaps-føres 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 rente metode fratrukket avsetninger for tap.

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

Mer-/minderuttak hydrokarboner

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

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter inkluderer kontanter i kasse, bankbeholdning, kortsiktige lett omsettelige investeringer med mindre enn tre måneders løpetid og trekk på kassekreditt. I balansen inngår trekk på kassekreditt under kortsiktig gjeld.

Egenkapital

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.

Reserve for valutakursomregninger

Reserve for valutakursomregninger omfatter kursreguleringer som oppstår ved omregning av virksomheter med annen funksjonell valuta enn morselskapets presentasjonsvaluta.

Reserve for sikringstransaksjoner

Reserve for sikringstransaksjoner omfatter den verdiendring etter skatt på sikringstransaksjoner som oppfyller kriteriene for sikring av fremtidige kontantstrømmer, og der den sikrede transaksjon ennå ikke er realisert.

Aksjebasert betaling

Fra og med januar 2008 er det innført et opsjonsprogram for alle ansatte i konsernet. Den virkelig verdi på opsjonspro-grammet vil kostnadsføres etter hvert som verdi opptjenes og avsettes som annen innskutt egenkapital. Ved utøvelse av opsjoner vil innbetaling fra de ansatte innregnes som økning i selskapets aksjekapital og overkurs. Se nærmere i note 27.

Pensjoner

Ansatte i den norske delen av konsernet har en kollektiv (sikrede) pensjonsordning. Ordningen er definert som ytelsesplan.

Ved regnskapsføring av pensjonskostnader og pensjonsfor-pliktelser er en lineær opptjeningsprofil lagt til grunn. Den er basert på forutsetninger relatert til fremtidig lønn, ytelser fra folketrygden, diskonteringsrente, fremtidig avkastning på pensjonsmidler, samt aktuariemessige forutsetninger relatert til dødelighet og frivillig avgang mv. Ved verdsettelse av pensjons-midler og pensjonsforpliktelse er det benyttet estimert verdi ved regnskapsavslutningen. De estimerte verdiene korrigeres hvert år i samsvar med beregning foretatt av uavhengig aktuar.

Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler er presentert netto i balansen. Planendringer amortiseres over antatt gjenværende levetid. Det samme gjelder estimatavvik i den grad de overstiger 10% av den største av pensjonsforpliktelsene og pensjons-midlene (korridor).

Lån

Lån regnskapsføres til virkelig verdi, med fradrag for transak-sjonskostnader på utbetalingstidspunktet. I etterfølgende perioder regnskapsføres lån til amortisert kost beregnet ved effektiv rente. Forskjell mellom utbetalt lånebeløp og tilbakebetalings-beløp 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 enten konvertering av lånebeløp til aksjer eller ved lånets forfallstidspunkt. Resterende vederlag inkluderes i egenkapitalen, fratrukket 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.

Bokførte avsetninger for fjerningsforpliktelser i balansen gjenspeiler estimater 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 tilbakedis-konteres 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 under fjerningseiendel og avskrives sammen med de relevante aktiva, se note 18. Den tidsmessige økning i forpliktelsen innregnes i resultatet som finansiell kostnad.

Betingede forpliktelser og eiendeler

Med betingede forpliktelser menes:

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

Det er særskilt opplyst i noter om vesentlige betingede forplik-telser med unntak av betingede forpliktelser hvor sannsynlig-heten 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.

Noter

Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon om selskapets posisjoner på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets posisjon på balansedagen, men som vil påvirke selskapets posisjon i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

Estimatusikkerhet

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet benytter ledelsen estimater basert på skjønn og forutsetninger om forventinger 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.

Selskapets vesentligste regnskapsestimater er knyttet til følgende poster:

- Allokering av virkelig verdier av eiendeler og forpliktelser ved oppkjøp. (Note 4)
- Verdivurdering av goodwill, øvrige immaterielle eiendeler, varige driftsmidler og fremtidige fjerningsforpliktelser. (Note 17 og 18)
- Avskrivninger på varige driftsmidler (produksjonsutstyr). (Note 18)

Ved bruk av oppkjøpsmetoden ved innregning av oppkjøp av virksomheter kreves at anskaffelseskost allokeres til identifi-serbare eiendeler og gjeld etter dennes virkelige verdi. 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 usikre forutsetninger vedrørende hydro-karbonpriser, verdi på USD, produksjonsprofiler, reserve-estimat, produksjonskostnader, fremtidige investeringsbehov, fremtidige kostnader ved nedstengning og fjerning og diskon-teringsfaktor. Endringer i en eller flere av antagelser benyttet, vil få innvirkning på virkelig verdi allokert. Virkelig verdi på lete- og vurderingsportefølge er estimert ved å benytte et anslag for riskede reserver multiplisert med pris per enhet. Det vil være knyttet vesentlig risiko både til reserveanslag og pris for fremtidige funn som vil være økonomisk driverdige. For andre eiendeler og gjeldposter, overtatt ved virksomhetsoppkjøp, er det mindre usikkerhet.

Ved virksomhetsoppkjøp 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 av goodwill. For Norecokonsernet er goodwill tilkommet i 2007 ved virksomhetsoppkjøp i sin helhet knyttet til denne effekten. Da det stiller seg stor usikkerhet rundt allokering av verdier på eiendeler og gjeld, jf avsnitt over, vil det også være knyttet vesentlig usikkerhet til allokert goodwill ved oppkjøp.

For vurdering av verdier av driftmidler 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 på hver regnskaps-avslutning.

Konsernets balanseførte goodwill og immaterielle eiendeler med ubegrenset levetid vil være gjenstand for årlig verdivurdering.

Noter

Norecokonsernets virksomhet er i stor grad påvirket av endring i hydrokarbonpriser. Ved nedgang i oljepris vil dette påvirke konsernets kontantstrømmer vesentlig. Forventning til fremtidig oljepris er også en viktig faktor når det avgjøres om funn er økonomiske driververdige og skal utbygges. Videre påvirker også oljepris leteaktivitet.

Virksomhet ved utvinning av olje og gass medfører lovpålagt krav om nedstegning 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. Estimerer for de fremtidige kostnader gjøres på kjent teknologi for fjerning, en forventning om fremtidig prisnivå, en forventing om fremtidig nedstengnings- og fjerningstidspunkt og diskonteres til dags-verdi ved bruk av estimert diskonteringsfaktor. Endringer i en eller flere av disse faktorene vil kunne medføre betydelige endringer i verdi på nedstengnings- og fjerningsforpliktelsene.

Sammenligningstall

Enkelte tall for årene 2006 og 2005 er blitt justert for å være sammenlignbare med tall presentert for inneværende år.

Endringer i regnskapsstandarder og fortolkninger som ikke har trådt i kraft

IFRS 3 (revidert) Virksomhetssammenslutninger

I forhold til gjeldende IFRS 3 medfører den reviderte standarden enkelte endringer og presiseringer som gjelder anvendelse av oppkjøpsmetoden. Konkrete forhold som berøres er blant annet goodwill ved trinnvís oppkjøp, minoritetsinteresser, betingede vederlag og oppkjøpsutgifter. Konsernet planlegger å anvende den reviderte standarden fra og med 1. januar 2010.

IFRS 8 – Driftssegmenter

IFRS 8 erstatter IAS 14 – Segmentrapportering. Den nye standarden krever at en virksomhet/konsern skal benytte en ledelsesvurdering for å identifisere segmenter. Som en regel krever IFRS 8 at segmentene blir identifisert basert på interne rapporter i Konsernet som jevnlig brukes av ledelsen som grunnlag for ressursstyring og vurdering av resultater. I tillegg krever IFRS 8 informasjon om hvordan man identifiserer de ulike segmentene, samt informasjon om produktene og tjenestene som segmentene får inntekter fra. Konsernet vil implementere IFRS 8 med virkning fra 1. januar 2009.

IAS 1 (revidert) – Presentasjon av finansregnskap

Den reviderte standarden vil få anvendelse på årsregnskap som begynner 1. januar 2009 eller senere. Den reviderte standarden medfører endringer i oppstillingsplanen, særlig i egenkapitaloppstillingen og innfører en oppstilling over ikke-eier transaksjoner ”Oppstilling over Sum Innregnede Kostnader og Inntekter”. Forhold som berøres er blant annet goodwill ved trinnvís oppkjøp, minoritetsinteresser, betingede vederlag og oppkjøpsutgifter. Konsernet planlegger å anvende den reviderte standarden fra og med 1. januar 2009.

IAS 23 – Låneutgifter

En revidert versjon ble utgitt i mars 2007 og er gjeldende for regnskapsår som begynner 1. januar 2009 eller senere. Revisjonen av denne standarden innebærer påkrevd kapitalisering av låneutgifter når slike utgifter relaterer seg til en kvalifiserende eiendel. En kvalifiserende eiendel er en eiendel som krever en lang periode for å bli klar for påtenkt bruk eller

salg. I overensstemmelse med overgangskravene i standarden vil konsernet vedta dette som en forestående endring. I samsvar med dette vil låneutgifter bli kapitalisert for kvalifiserende eiendeler med ikrafttredelsesdato senere enn 1. januar 2009. Det vil ikke bli foretatt endringer for låneutgifter påløpt for denne dato som er blitt kostnadsført.

IAS 27 (revidert) – Konsernregnskap og separat finansregnskap

I forhold til dagens standard gir den reviderte standarden mer veiledning knyttet til regnskapsføring av endret eierandel i datterselskap og av utgang datterselskap. Videre endres dagens regler knyttet til fordeling av tap mellom majoritet og minoritet til at underskudd skal belastes minoritet selv om denne blir negativ. Konsernet vil implementere den reviderte standarden fra 1. januar 2010.

IFRIC 11 – Betaling med egne eller konsernets egenkapitalinstrumenter

IFRIC 11 gir veiledning i hvordan IFRS 2 Aksjebasert betaling skal anvendes ved betaling med Konsernets egne egenkapital-instrumenter. Fortolkningen krever at en avtale om aksjebasert betaling hvor et foretak mottar varer og tjenester som betaling for Konsernets egenkapitalinstrumenter skal regnskapsføres som en aksjebasert betalingstransaksjon som gjøres opp i egenkapital uavhengig av hvordan egenkapitalinstrumenter er anskaffet. Konsernet har ikke benyttet noe egenkapitalinstrument som betaling og tolkningen er følgelig ikke relevant for konsernet.

IFRIC 12 – Regnskapsføring av konsesjonsrettigheter

IFRIC Fortolkning 12 ble utgitt i november 2006 og er gjeldende for regnskapsår som begynner 1. januar 2008 eller senere. Denne fortolkningen gjelder for konsesjonsrettighetshavere og gir en veiledning til hvordan disse skal redegjøre for de forpliktelsene de pådrar seg og rettigheter de mottar ved inngåelse av slike konsesjonsavtaler. Konsernet har ingen konsesjoner som omfattes av IFRIC 12 og tolkningen er følgelig ikke relevant for konsernets virksomhet.

IFRIC 13 – Kundelojalitetsprogrammer

IFRIC Fortolkning 13 ble utgitt i juni 2007 og er gjeldende for regnskapsår som begynner 1. juli 2008 eller senere. Denne fortolkningen avklarer regnskapsføringen av arrangementer der varer og tjenester selges sammen med et lojalitetsinsentiv til kunder, og krever at vederlaget, typisk bonuspoeng, som er mottatt fra kunden ved slike flerelement arrangementer allokeres mellom komponentene i arrangementet basert på virkelige verdier og utsettes til den periode vederlaget innfris. Det forventes ikke at denne fortolkning vil påvirke konsernets regnskap, da konsernet per dags dato ikke har slike kunde-lojalitetsprogram.

IFRIC 14 IAS 19 – Begrensningen i pensjonsmidler, krav til minimumsfinansiering og samspillet mellom disse

IFRIC Fortolkning 14 ble utgitt i juli 2007 og er gjeldende for regnskapsår som begynner 1. januar 2008 eller senere. Denne fortolkningen gir veiledning for å vurdere verdien som kan innregnes som en eiendel når netto pensjonsforpliktelse er negativ under IAS 19 Ytelser til Ansatte. Det forventes ikke at denne standarden vil ha påvirkning på konsernets finansielle stilling eller resultat, da alle definerte stønadsordninger per i dag går med underskudd.

Finansiell risikostyring

Finansielle 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, swop og terminkontrakter.

De vesentligste finansielle risiki som konsernets aktiviteter medfører er: valutarisiko, kredittrisiko, likviditetsrisiko og renterisiko.

Valutarisiko

Konsernet har virksomhet som medfører betydelige kontantstrømmer i ulike valutaer. Konsernet består også av virksomheter med ulik funksjonell valuta (USD og NOK). Konsernets politikk er å sikre vesentlige poster i annen valuta enn funksjonell valuta mot fluktasjoner i kurser. Dette innebærer at balanseposter som lån, og vesentlige kontantstrømmer som renter, cash calls, skatt etc, sikres ved bruk av valutaterminkontrakter/-byttekontrakter. Noreco sin investering i virksomhet med annen funksjonell valuta enn Noreco ASA er ikke sikret mot valutarisiko. Se note 19 Kundefordringer, note 20 Finansielle instrumenter, note 21 Bankinskudd, note 25 Langsiktig gjeld og note 26 Leverandørgjeld.

Prisrisiko – Vesentligste risiko for selskapets inngående kontantstrøm er knyttet til prisutvikling på olje og gass. For å sikre seg mot denne risiko inngår konsernet salgsopsjoner som angir et gulv for prissetting av den vesentligste andelen 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 opsjonen benyttes ikke opsjonen og konsernet oppnår markedspris. Denne sikring behandles som sikring i regnskapet, se note 20 Finansielle instrumenter.

Kredittrisiko

Konsernets vesentligste 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 Kundefordringer og andre fordringer.

Motparten i handel med derivater er store banker hvor kreditt-risikoen anses som liten.

Likviditetsrisiko

Forsiktig styring av likviditetsrisiko innebærer å vedlikeholde en tilstrekkelig beholdning av likvider og lett omsettlige verdipapirer og å ha finansieringsmuligheter i form av trekkfasiliteter. Virksomheten i konsernet krever fri likviditet for videre investeringer. Konsernet har gjennom trekkfasiliteter sikret fleksibilitet i finansieringen, dette sammen med betydelige frie likvider og god kontantstrøm fra drift medfører at konsernet har sikret finansiering til drift og videre investeringer. Se note 13 operasjonell leieavtaler, note 21 Bankinnskudd, kontanter og note 25 Langsiktig gjeld.

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 TNOK 5 053 100 i rentebærende gjeld (pålydende verdi) hvorav TNOK 222 000 er kortsiktig. Tilsvarende har morselskapet totalt TNOK 3 452 000 i rentebærende gjeld (pålydende verdi) hvorav TNOK 222 000 er kortsiktig. Av konsernet gjeld er TNOK 3 790 000 lån med fast rente. Resterende, TNOK 1.263 100 er lån med flytende rente. Tilsvarende har morselskapet lån på i alt TNOK 2 730 000 med fast rente og TNOK 722 000 med flytende rente.

Alle bankinnskudd (TNOK 973.402 for konsernet og TNOK 666 524 for morselskapet) er til flytende rente. En renteendring på +/- 1% vil medføre endring i resultat på +/- TNOK 2 900 for konsernet og TNOK 550 for morselskapet. Nærmere opplysninger om konsernets rentebærende gjeld er gitt i note 25 Langsiktig gjeld. Konsernet vurderer å ha et balansert forhold mellom fast og flytende rente for sin gjeld.

04 Endringer i konsernets struktur

Oppkjøp av virksomhet:

I løpet av 2007 kjøpte Noreco ASA 100% av aksjene i Altinex ASA for TNOK 4 351 135. Fra og med 1. juli 2007 hadde Noreco bestemmende innflytelse slik at Altinexkonsernet er medtatt i konsernregnskapet fra den dato. Eierandel er lik stemmerett. Kjøpesum er i sin helhet oppgjort med kontanter og aksjer. Kostnader til rådgivning, advokater, etc er innregnet i kjøpsprisen med TNOK 27 626. Altinex Oil Norway AS er et aksjeselskap med kontor i Stavanger. Selskapet eier andeler i 2 produserende lisenser på norsk sokkel samt har letevirksomhet på norsk sokkel. Altinex Oil Denmark A/S er et aksjeselskap med hovedkontor i København i Danmark, samt at selskapet eier 100% av aksjene i Altinex Petroleum A/S og Altinex Oil (UK) Ltd. Selskapene eier andeler i 5 produserende lisenser på dansk sokkel. Videre har de letevirksomhet i Danmark og Storbritannia og er operatør på dansk sokkel. Ledelsen mener oppkjøpet vil styrke Noreco sin posisjon som et mellomstort oljeselskap. Det kjøpte selskapet vil bidra med god kontantstrøm som vil være med å finansiere ytterligere investeringer i leting og utvinning av olje.

Salg av virksomhet:

I forbindelse med oppkjøp av Altinex overtok en også selskapene Altinex Service AS og Altinex Reservoir Technology AS. Begge selskapene ble besluttet videresolgt da de ikke tilhørte Noreco’s kjernevirksomhet. Selskapene ble solgt med virkning fra 31. oktober 2007 og selskapenes nettoresultat er presentert under finansposter. I tillegg solgte en i november Altinexs lete-lisenser i Oman for å rendyrke selskapets fokus på aktivitetet i Nordsjøen. For Norecogruppen er omsetningstall og resultat fra de solgte selskaper uvesentlig slik at en ikke har presentert tall på egen linje.

Forklaring på anskaffede netto eiendeler og goodwill er som følger	(NOK 1 000)
Anskaffelseskost	
Kontantvederlag	4 151 009
Direkte kostnader ved oppkjøp	27 626
Virkelig verdi av utstedte aksjer	172 500
Total anskaffelseskost	4 351 135
Virkelig verdi anskaffede eiendeler	3 395 621
Goodwill (1)	955 514

Spesifikasjon av anskaffede eiendeler og gjeld	Virkelig verdi (2)	Bokført verdi (3)
Immaterielle eiendeler, ekskl. goodwill	4 270 959	443 792
Goodwill	583 817	583 817
Varige driftsmidler	2 645 677	2 303 108
Netto eiendeler for salg	-1 422	-1 422
Fordringer	188 173	188 173
Likvider	225 931	225 931
Langsiktig gjeld, inkl. fjerningsforpliktelse	-1 820 487	-2 051 248
Utsatt skatt	-2 312 900	-478 400
Kortsiktig gjeld	-384 127	-384 127
Netto eiendeler	3 395 621	829 624

Anskaffelseskost	4 351 135
Betaling med utstedelse av egne aksjer	172 500
Kontanter i evervet selskap	225 931
Netto kontantutbetaling ved oppkjøp	3 952 704

(1) Goodwill fremkommer som følge av at transaksjonen behandles etter IFRS 3 Business Combinations. Forskjell mellom virkelig verdi på eiendeler og skattemessig verdi på oppkjøpstidspunktet resulterer i endring i utsatt skatt. Goodwill bokført ved oppkjøpet er nært knyttet til endring i utsatt skatt. Kontantstrømgenererende enhet for denne goodwill er hele “konsernet” Altinex ASA.

(2) Ved beregning av og allokering av anskaffelseskost på eiendeler og gjeld i oppkjøpt selskap er det benyttet en rekke estimater. De vesentligste estimater er kort gjenngett nedenfor.

- Immaterielle eiender består av lete- og vurderingslisenser. Virkelig verdi er estimert på bakgrunn av estimater for potensielle reserver. Eventuelle endringer i estimater lagt til grunn vil påvirke virkelig verdi. Lete- og vurderingslisenser er videre allokert til hvilket land lisensene tilhører ved beregning av kontantstrømgenererende enheter.
- Varige driftsmidler består i hovedsak av produksjonsutstyr (produserende lisenser). Virkelig verdi er estimert på bakgrunn av estimater på fremtidige kontantstrøm fra produksjonslisensene. I estimater er de vesentligste antagelser ved beregningen relatert til blant annet utvinnbare reserver, fremtidige investeringskostnader, hydrokarbonpris, valutakurs på USD, diskonteringsrente. Endringer i estimatene vil kunne medføre endringer i allokering. For produksjonslisenser er virkelig verdi fordelt mellom kostnad for anlegg som gjelder påviste utbygde reserver og kostnad for anlegg som gjelder totale påviste reserver. For andre poster er det kun foretatt mindre justeringer i forhold til opprinnelig bokført verdi.

(3) Omregning fra USD til NOK er gjort med valutakurs 30. juni 2007 som var 5,9034.

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%
Altinex International 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%

Alle selskapene er kjøpt og innregnet i konsernregnskapet fra 1. juli 2007, med unntak av Norwegian Energy Company UK Ltd.

Sammenligningstallene for Norecogruppen for årene 2006 og 2005 er identiske med tall presentert for morselskapet for tilsvarende år.

Noreco ASA eier følgende aksjer i datterselskap:

Selskap (NOK 1000)	Foretnings-kontor	Eierandel	Stemme-andel	Resultat 2007	Egenkapital 31.12.07
Altinex ASA	Stavanger	100%	100%	(14 594)	1 157 017

06 Valutakurser

Følgende valutakurser er inkludert i det konsoliderte regnskapet:

	Valutakurs 1.1	Valutakurs 30.6	Gjennomsnittlig valutakurs 1.7- 31.12	Valutakurs 31.12
Norske kroner (NOK)	1,00	1,00	1,00	1,00
Danske kroner (DKK)	110,49	107,13	106,04	106,75
Amerikanske dollar (USD)	6,26	5,90	5,60	5,41
Euro (EUR)	8,24	7,79	7,90	7,96
Britiske pund (GBP)	12,27	11,83	11,38	10,81

07 Driftsinntekter

Spesifikasjon av driftsinntekter:

	Norecogruppen	Norwegian Energy Company ASA		
(NOK 1 000)	2007	2007	2006	2005
Salg av olje	800 859	0	0	0
Salg av gass og NGL	38 806	0	0	0
Totale inntekter	839 665	0	0	0

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. For 2007 er inntekt fra salg av olje redusert med TNOK 7 199 som følge av kostnader vedrørende sikring.

08 Produksjonskostnad

Produksjonskostnad består av følgende:

	Norecogruppen	Norwegian Energy Company ASA		
(NOK 1 000)	2007	2007	2006	2005
Direkte produksjonskostnader	149 602	0	0	0
Avgifter, tariffer, royalties	48 942	0	0	0
Andre kostnader	16 286	0	0	0
Sum produksjonskostnad	214 830	0	0	0

Produksjonskostnader relaterer seg i sin helhet til produksjon/utvinning av olje, gass og NGL.

09 Lete- og vurderingskostnader

Spesifikasjon av lete- og vurderingskostnader utgiftsført i året

	Norecogruppen	Norwegian Energy Company ASA		
(NOK 1 000)	2007	2007	2006	2005
Kjøp seismikk, analyser og generelle G&G kostnader	145 543	93 132	25 735	7 809
Andre lete- og vurderingskostnader	0	0	0	0
Sum lete- og vurderingskostnader	145 543	93 132	25 735	7 809

Spesifikasjon av kontantstrøm vedrørende lete- og vurderingsaktiviteter

(NOK 1 000)	2007	2007	2006	2005
Påløpte lete- og vurderingskostnader aktivert som immateriell eiendel i året	198 367	150 117	2 942	0
Påløpte lete- og vurderingskostnader direkte resultatført i året	145 543	93 132	25 735	7 809
Investert beløp i lete- og vurderingsaktiviteter i året	343 910	243 249	28 677	7 809

10 Lønnskostnader og antall ansatte

Lønnskostnaden består av følgende	Norecogruppen	Norwegian Energy Company ASA		
(NOK 1 000)	2007	2007	2006	2005
Lønn	77 778	42 328	24 944	2 880
Arbeidsgiveravgift	9 364	5 783	2 993	123
Pensjonskostnad (Note 23)	3 343	3 343	1 983	0
Andre sosiale kostnader	12 753	1 382	1 392	182
Totale lønnskostnader	103 239	52 836	31 312	3 185

Gjennomsnittlig antall ansatte	2007	2007	2006	2005
Norge	30	22	14	1
Danmark	11	0	0	0
Totalt	41	22	14	1

11 Transaksjoner med nærstående parter

Ytelser til ledende ansatte og styremedlemmer										
(NOK 1 000)		Lønn	Bonus	Pensjons- premie	Andre godt- gjørelser	Samlet godt- gjørelse		Antall aksjer	Antall opsjoner (3)	Antall aksjer 2008 (4)
Ledende ansatte										
Scott Kerr (5)	CEO	2 261	862	121	904	4 148	1 499 528		75 684	36 765
Jan Nagell (1)	CFO	271	-	27	3	301	-		43 120	15 766
Stig Frøysland (1)	VP, HSE/HR	251	-	28	3	282	-		40 000	17 222
Einar Gjelsvik (1)	VP, IR/ER	219	41	15	19	294	50 846		31 619	7 313
Birte N. Borrevik	VP, Drilling and Projects	1 415	99	132	421	2 067	76 080		41 552	20 230
Thor Arne Olsen	VP, Commercial	1 887	363	129	722	3 101	1 047 684		50 456	31 457
Rune Martinsen	VP, Northern North Sea	1 650	321	100	441	2 512	998 892		44 520	15 941
Synnøve Røysland	VP, Southern North Sea	267	-	30	-	297	-		39 854	-
Reinert Seland	VP, Exploration	1 541	300	135	508	2 484	984 992		41 552	26 950
Ludvig Høvring (2)	CFO	1 343	222	108	412	2 085				-

- (1) Tiltrådt 22. oktober 2007
(2) Fratrådt 21. oktober 2007

		Styre- honorar			Samlet godtgjørelse	Antall aksjer
Styret						
Lars Takla (6)	Styreformann	550			550	1 421 436
John Hogan	Styremedlem	355			355	334 528
Roger O'Neill	Styremedlem	355			355	269 444
Tollak Melberg (2)	Styremedlem	85			85	-
Gunnar Halvorsen (2)	Styremedlem	89			89	-
Heidi M. Petersen (1)	Styremedlem				-	1 732
Therese Log Bergjord (1)	Styremedlem				-	-

- (1) Tiltrådt 9. november 2007
(2) Fratrådt 8. november 2007. Godtgjørsel er utbetalt til hhv Noreco Founders og NEC Invest/HVPE
(3) Opsjonene ble tildet januar 2008
(4) Aksjene er kjøpt i februar 2008 i forbindelse med bonusutbetaling for 2007 samt pensjonsvederlag for 2008 det 179 775 aksjer i Noreco ASA
(5) CEO Scott Kerr eier konvertible obligasjoner i Noreco ASA til pålydende TNOK 4 000. Ved eventuell konvertering utgjør
(6) Styreformann Lars Takla eier to obligasjoner i Noreco ASA til pålydende TNOK 500
(7) Antall aksjer eid av ledende ansatte og styret er fordelt mellom privat aksjeeie og aksjeeie via selskap kontrollert av den ansatte.

Samlet godtgjørelse 2007	1 434	11 105	2 208	825	3 433	19 005	6 685	162	408 357	171 644
Samlet godtgjørelse 2006	1 523	8 134	1 595	648	3 203	15 103				

Etter balansedagen har CEO Scott Kerr ervervet 26 385 aksjer, styreformann Lars Takla har ervervet 10 000 aksjer og styre-
medlem Therese Log Bergjord har ervervet 8 000 aksjer.

Konsernledelsen har avtale om 12 måneders etterlønn. Etterlønnsavtalen gjelder kun dersom selskapet inngår i en fusjon eller
oppkjøp og vedkommende må frate 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 TNOK 600,
Styrets nestleder mottar en årlig godtgjørelse på TNOK 450
og internasjonale og norske medlemmer av styret mottar en
årlig godtgjørelse på TNOK 400. Godtgjørelsen utbetales kvar-
talsvis. Ingen av styrets medlemmer har avtale om å utføre
arbeid for selskapet utover hva som følger av deres plikter
som styremedlemmer.
Styret deltar ikke i konsernets opsjonsprogram.

Utover dette får styremedlemmer dekket kostnader de måtte
ha iforbindelse med reiser og andre aktiviteter knyttet til sel-
skapets 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 (CEO) 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 rådgi-
vende avstemning ved generalforsamlingen i april 2008.

Noreco er et norsk lete- og produksjons (E&P) selskap
med virksomhet fokusert på Nordsjøen (hovedsaklig Norge,
Danmark og Storbritannia). Noreco opererer i et internasjo-
nalt arbeidsmarked. Den samlede lønningspakken til daglig
leder og de andre ledende ansatte må derfor være konkur-
ransedyktig 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 presta-
sjoner 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 ele-
mentene består av en grunnlønn og andre fordeler. De andre
fordelene inkluderer fri mobiltelefon og liknende fordeler.

De faste elementene inkluderer også livs-, ulykkes og syke-
forsikringer i tråd med vanlig praksis i oljeindustrien og en
pensjonsplan for alle ansatte, inkludert daglig leder og de
ledende ansatte. Hovedelementene i pensjonsplanen er en
pensjonsinnbetaling basert på inntekt opp til maksimum 12G
og utstedelse av aksjer for verdien av pensjonen for lønn over
12G. 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 og med
en mulighet for justering i ekstraordinære tilfeller for å reflek-
tere individuelle prestasjoner.

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

Den ekstraordinære generalforsamlingen i januar 2008
godkjente prinsippene til et opsjonsprogram for alle ansatte.
Hensikten med programmet er å etablere et langsiktig ins-
entivprogram for alt personell. Ytelsesbaserte godtgjørelser
til de ansatte, inkludert daglig leder og de ledende ansatte,
er knyttet til verdiskapning for aksjonærene eller Selskapets
inntjening over tid. Aksjeopsjoner vil bli tildelt årlig av Styret.
I 2008 vil tildelingen være 100% av grunnlønnen for daglig
leder, 80% av grunnlønnen for andre ledende ansatte og 40%
av grunnlønnen for de øvrige ansatte. Opsjonene vil være fullt
opptjent etter tre år og bortfaller etter fem år.

Den årlige kontantbonusen til daglig leder godkjennes av Styret
i et møte, basert på anbefalingen fra komiteen for kompensa-
sjon, og eierstyring og selskapsledelse. Den årlige kontant
bonusen og aksjebonusen til de andre ledende ansatte blir
gjenomgått og godkjent av komiteen for kompensasjon, og
eierstyring og selskapsledelse etter anbefaling fra daglig
leder. Styret vil fortsette å bruke dette systemet for å fast-
sette nivået på de årlige kontant- og aksjebonusene i det
neste regnskapsåret.

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

Noreco ble omdannet fra et aksjeselskap til et allmennaksje-
selskap i juli 2007. Selskapet har derfor ikke hatt retningslin-
jer for godtgjørelse i samsvar med allmennaksjeloven § 6-16a
i hele regnskapsåret 2007. Det har ikke vært noen avvik fra
retningslinjene beskrevet ovenfor i 2007.

12 Andre driftskostnader

Spesifikasjon av posten andre driftskostnader	Norecogruppen 2007	2007	Norwegian Energy Company ASA 2006	2005
Husleiekostnader	3 964	1 978	818	253
IT-kostnader	11 020	8 046	5 357	187
Reisekostnader	4 424	2 918	896	256
Kontorkostnader	3 221	2 493	1 404	1 061
Ekstern assistanse	16 043	12 391	20 497	11 587
Andre driftskostnader	9 945	339	522	507
Sum andre driftskostnader	48 617	28 165	29 494	13 851

Godtgjørelse til revisor

Oversikt over kostnadsførte godtgjørelser til revisor (NOK 1 000)	Norecogruppen 2007	2007	Norwegian Energy Company ASA 2006	2005
Revisjonshonorar lovpålagt revisjon	1 558	135	103	13
Andre attestasjonstjenester	298	286	0	0
Skatterådgivning	339	93	0	0
Honorar for annen bistand	611	255	199	43
Samlet godtgjørelse	2 806	769	302	56

Honorar fordelt på selskaper (NOK 1 000)	Norecogruppen 2007	2007	Norwegian Energy Company ASA 2006	2005
Deloitte	769	769	302	56
KPMG	1 595	0	0	0
PricewaterhouseCoopers	241	0	0	0
McLntyre Hudson Ltd	202	0	0	0
Totalt fordelt honorar	2 806	769	302	56

13 Finansielle og operasjonelle leieavtaler

Operasjonelle leieavtaler:

Årlig leie knyttet til leieavtaler behandlet som operasjonell leasing (NOK 1 000)	Norecogruppen 2007	2007	Norwegian Energy Company ASA 2006	2005
Kontor	3 324	1 654	661	244
Andre	844	844	143	7

Total minsteleie i henhold til uoppsigelige leieavtaler (NOK 1 000)	Årlig leie	Årlig leie
2008	8 755	2 906
2009	2 822	2 627
2010	2 098	2 098
2011	2 053	2 053
>2012	9 690	9 690
Total	25 418	19 374

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

14 Finansinntekter og -kostnader

(TNOK 1 000)	Norecogruppen 2007	Norwegian Energy Company ASA 2007	2006	2005
Finansinntekter				
Renteinntekt	43 890	34 618	1 374	154
Annen finansinntekt	15 372	0	0	0
Renteinntekt fra selskap i samme konsern	0	1 490	0	0

Kursgevinst	89 739	263	0	0
Sum finansinntekt	149 001	36 371	1 374	154

Finanskostnader	2007	2007	2006	2005
Rentekostnad på obligasjonslån	165 319	124 870	0	0
Rentekostnad på konvertible lån	17 502	16 396	0	0
Rentekostnad annen langsiktig gjeld	50 466	16 354	0	0
Amortisering av opptakskostnader	27 841	20 987	0	0
Kalkulatorisk rente fjerningsforpliktelse	8 709	0	0	0
Rentekostnader kortsiktig gjeld	34 242	25 502	2 001	1
Tap ved salg av eiendeler holdt for salg	23 490	0	0	0
Andre finanskostnader	3 669	68	203	3
Kurstap	115 974	233	0	0
Sum finanskostnader	447 212	204 410	2 204	4

Netto finanskostnader	-298 210	-168 039	-830	150
-----------------------	----------	----------	------	-----

15 Skatt

Skattekostnad: (NOK 1 000)	Norecogruppen 2007	Norwegian Energy Company ASA 2007	2006	2005
Betalbar skatt (Tilgode skatt)	-59 778	-265 866	-77 464	-19 442
Skatt knyttet til egenkapitaltransaksjoner	21 751	21 751	0	0
Tilgode skatt vedr. aktiverte letetekostnader og lignende	131 776	131 776	12 145	0
Andre poster	-2 831	-2 831	-1 805	0
Endring utsatt skatt i året	-141 386	-62 730	-1 081	176
Skattekostnad	-50 469	-177 901	-68 206	-19 266
Skattekostnad innland	-103 571			
Skattekostnad utland	53 102			

Betalbar skatt fremkommer slik: (NOK 1 000)	2007	2007	2006	2005
Resultat før skattekostnad	-249 158	-343 027	-88 064	-24 753
Endring midlertidige forskjeller	-200 125	-168 322	0	-226
Permanente forskjeller	111 152	2 456	248	54
Andre poster - utenfor refusjonsordningen	188 319	168 039	0	0
Sum grunnlag for betalbar skatt	-149 812	-340 854	-87 817	-24 925

Avstemming fra nominell til faktisk skattesats (NOK 1 000)	Norecogruppen	Norwegian Energy Company ASA		
	2007	2007	2006	2005
Resultat før skatt	-249 158	-343 027	-88 064	-24 753
Forventet skatt 28%	-69 764	-96 047	-24 658	-6 931
Balansert endring utsatt skatt tidligere i år	-13 261	0	0	0
Permanente forskjeller	36 147	5 640	69	42
Andre poster	-15 686	0	0	0
Særskatt oljevirksomhet	12 093	-87 494	-43 617	-12 377
Skattekostnad	-50 469	-177 901	-68 206	-19 266

Utsatt skatt og utsatt skattefordeler knyttet til ordinær selskapsskatt (NOK 1 000)	Norecogruppen	Norwegian Energy Company ASA		
	2007	2007	2006	2005
Utsatt skattefordel				
Underskudd til fremføring	634 720	229 506	6 997	1 779
Anleggsmidler	-5 445 221	-211 197	-135	-226
Omløpsmidler	-63 328	0	0	0
Gjeld	144 072	-22 079	252	0
Grunnlag utsatt skatt/skattefordel	-4 729 757	-3 770	7 115	1 553
Utsatt skatt/skattefordel (28%)	1 947 512	1 056	-1 992	-435
Utsatt skatt/skattefordel knyttet til særskatt i oljevirksomhet	449 627	81 019	-3 154	-777
Total utsatt skatt/skattefordel	2 397 139	82 074	-5 147	-1 212
Herav ført direkte mot eiendel	-52 718	-52 718	0	0
Ikke bokført utsatt skattefordel	-59 349	0	0	0
Utsatt skatt/skattefordel bokført	2 285 075	29 357	-5 147	-1 212
Bokført utsatt skattefordel (1)	-111 391	-67 892	-5 147	-1 212
Bokført utsatt skatt (2)	2 396 463	97 248	0	0
Bokført utsatt skattefordel innland	-111 391			
Bokført utsatt skattefordel utland	0			
Bokført utsatt skatt innland	759 694			
Bokført utsatt skatt utland	1 636 769			

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

Konsernet har i 2007 balanseført utsatt skattefordel i samtlige selskaper i Norge. 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 2007 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 Geopard A/S (TNOK 59 349). Geopard A/S har per i dag ingen inntekter og utsatt skattefordel bokføres ikke.

Endringer i petroleumsskattelov i Norge
Fra 1. januar 2007 ble de innført nye regler vedrørende fradrag for finansutgifter for selskaper som driver leting etter og produksjon av hydrokarboner. Det medførte endring i beregning av skatt for finansposter.

16 Resultat per aksje

Resultat per aksje er beregnet som forholdet mellom årets resultat og vektet gjennomsnittlig utestående ordinære aksjer for 2007. Konsernet har per 31. desember 2007 ingen løpende opsjonsordninger eller andre ordninger som kan medføre utvanning av resultatet. Følgelig er resultat per aksje fullt utvannet i samsvar med resultat per aksje.

(NOK 1 000)	Norecogruppen	Norwegian Energy Company ASA		
	2007	2007	2006	2005
Årets resultat som tilfaller innehavere av ordinære aksjer	-198 690	-165 126	-19 859	-19 266
Gjennomsnittlig antall utstedte aksjer	63 222 581	63 222 581	9 243 253	1 132 016
Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer	63 222 581	63 222 581	9 243 253	1 132 016
Resultat per aksje	-3,14	-2,61	-2,15	-4,85
Resultat per aksje fullt utvannet	-3,14	-2,61	-2,15	-4,85

(1) tall for 2006 og 2005 er korrigert for at pålydende per aksje er redusert fra kr 1.000,- til kr 3,10 i 2007.

Selskapet har iverksatt et opsjonsprogram i januar 2008 for alle ansatte i konsernet. Totalt antall tildelte opsjoner per 31.03.08 er 1.077.051 hvorav 817.952 er tildelt ansatte i morselskapet. Disse opsjonene vil kunne gi en utvanningseffekt i fremtiden.

17 Immaterielle eiendeler

Norecogruppen				
År 2007 (NOK 1 000)	Aktiverte lete-/ vurderingskostnader	Andre patenter og lisenser	Goodwill	Total
Anskaffelseskost 01.01.	2 942	5 940	0	8 882
Tilgang	198 367	56 314	0	254 681
Tilgang ved kjøp datterselskaper	4 154 571	0	1 485 570	5 640 141
Avgang (1)	-10 091	0	0	-10 091
Omregningsdifferanser	-28 595	0	-24 961	-53 556
Anskaffelseskost 31.12	4 317 194	62 254	1 460 609	5 840 057
Akkumulerte av- og nedskrivninger				
Akkumulerte avskrivninger 01.01	0	0	0	0
Tilgang ved kjøp av datterselskaper	0	0	0	0
Tilbakeførte nedskrivninger solgte driftsmidler	10 091	0	0	10 091
Årets avskrivning	0	0	0	0
Årets nedskrivning (1)	-10 091	0	-15 128	-25 219
Omregningsdifferanser	0	0	511	511
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12	0	0	-14 617	-14 617
Bokført verdi 31.12	4 317 194	62 254	1 445 992	5 825 440
Økonomisk levetid	N/A	N/A	N/A	
Avskrivningsplan	N/A	N/A	N/A	

Noter

Norwegian Energy Company ASA			
År 2007 (NOK 1 000)	Aktiverte lete-/ vurderingskostnader	Andre patenter og lisenser	Total
Anskaffelseskost 01.01.	2 942	5 940	8 882
Tilgang	150 117	56 314	206 431
Avgang	0	0	0
Anskaffelseskost 31.12	153 059	62 254	215 313
Akkumulerte av- og nedskrivninger			
Akkumulerte avskrivninger 01.01	0	0	0
Årets avskrivning	0	0	0
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12	0	0	0
Bokført verdi 31.12	153 059	62 254	215 313
Økonomisk levetid	N/A	N/A	
Avskrivningsplan	N/A	N/A	

År 2006 (NOK 1 000)	Aktiverte lete-/ vurderingskostnader	Andre patenter og lisenser	Total
Anskaffelseskost 01.01.	0	0	0
Tilgang	2 942	5 940	8 882
Avgang	0	0	0
Anskaffelseskost 31.12	2 942	5 940	8 882
Akkumulerte av- og nedskrivninger			
Akkumulerte avskrivninger 01.01	0	0	0
Årets avskrivning	0	0	0
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12	0	0	0
Bokført verdi 31.12	2 942	5 940	8 882
Økonomisk levetid	N/A	N/A	
Avskrivningsplan	N/A	N/A	

(1) Nedskrivning av aktiverte lete- og vurderingskostnader er foretatt for kostnader knyttet til boreriger 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 og funn 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 konstateres drivverdige funn og det besluttes utbygging overføres tilhørende aktivert beløp til anlegg under bygging. Dersom det ikke konstateres drivverdige funn, utgiftsføres tilhørende beløp over resultat. Aktiverte lete- og vurderingskostnader er ikke gjenstand for avskrivning.

Oversikt over Goodwill					
(NOK 1 000)	Valuta	Kurs	Kostpris valuta	Anskaffet	Bokført 31.12
Enoch	NOK	1,00	11 700	10.05.05	11 700
Brage	NOK	1,00	339 312	01.01.06	247 981
Altinex ASA (konsern)	NOK	1,00	1 186 311	01.07.07	1 186 311
Total			1 537 323		1 445 992

Nedskrivningstest for goodwill
Goodwill allokeres til konsernets kontantstrømgenererende enheter identifisert etter hvilke oppkjøp goodwill referer seg til og fordeling innen hvert oppkjøp. Norecokonsernet har valgt å benytte virksomhetsoppkjøp som kontantstrømgenererende enhet for goodwill.

Noter

Gjennvinnbart beløp for hver kontantstrømgengerende enhet baseres på estimat for fremtidige kontantstrømmer (fremtidig bruksverdi). Fremtidige kontantstrømmer baserer seg på godkjente budsjetter.

Goodwill, samt bokført verdi av materielle og immaterielle eiendeler, knyttet til kjøp av Altinex ASA skal testes for verdifall ved indikasjon på nedskrivning eller minimum en gang i året. Nedskrivningsvurderingene er gjennomført av selskapet og bygger på de kontantstrømmer som forventes fra relevante reserver og ressurser. Ved beregningen er følgende forutsetninger lagt til grunn (1):

Prognoseperiode	Estimert levetid på felt
Kontantstrøm	Etter skatt
Diskonteringsrente (etter skatt)	9,60%
Oljepris	Benyttet markedets forward-kurve for oljepris for perioden 2008 - 2015. Fra 2016 er oljeprisen inflasjonsjustert.
Valutakurs USD/NOK	Benyttet markedets forward-kurve for perioden 2008 - 2012. Fra 2013 er benyttet forventet sluttkurs 2012.
Reserver	Basert på selskapets estimerte reserver per 31.12.07
Inflasjon	2,5%

Beregningene viser at gjennvinnbart beløp er høyere enn bokført beløp, gitt de forutsetinger som er lagt til grunn. Det skal større nedgang i estimat for diskonteringsrente, oljepris, valutakurs eller reserveanslag før det kreves nedskrivning.

(1) For estimering av gjennvinbart beløp for felter er det benyttet en estimeringsperiode som tilsvarer levetid på de enkelte felter. Dette er gjort da 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.

Goodwill, samt bokført verdi av materielle og immaterielle eiendeler, knyttet til Enoch og Brage er testet for verdifall per 31.12.2007. I beregningen er benyttet de samme forutsetninger som ovenfor. (1):
Beregning viser at gjennvinnbart beløp er høyere enn bokført beløp, gitt de forutsetinger som er lagt til grunn. En nedgang i forutsetningene vedrørende diskonteringsrente, oljepris, valutakurs ville kunne medføre et nedskrivningsbehov for goodwill knyttet til Brage. For goodwill knyttet til Enoch tåles større endringer i forutsetningene.

18 Varige driftsmidler

Norecogruppen				
År 2007 (NOK 1 000)	Produksjons- anlegg	Fjernings- eiendel	Kontorutstyr og inventar	Total
Anskaffelseskost 01.01.	0	0	2 555	2 555
Tilgang	167 451	384 028	2 202	553 681
Tilgang ved kjøp datterselskaper	2 500 551	140 625	4 462	2 645 638
Avgang	0	0	-1 165	-1 165
Omregningsdifferanser	-118 456	-24 691	-364	-143 511
Anskaffelseskost 31.12	2 549 546	499 963	7 689	3 057 198

Akkumulerte av- og nedskrivninger				
Akkumulerte avskrivninger 01.01	0	0	-751	-751
Tilgang ved kjøp av datterselskaper	0	0	0	0
Tilbakeførte avskrivninger solgte driftsmidler	0	0	1 165	1 165
Årets avskrivning	-237 176	-14 129	-1 861	-253 166
Omregningsdifferanser	5 206	477	-6	5 678
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12	-231 970	-13 652	-1 453	-247 075

Bokført verdi 31.12	2 317 576	486 311	6 236	2 810 123
---------------------	-----------	---------	-------	-----------

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

Noter

Norwegian Energy Company ASA		
Ar 2007 (NOK 1 000)	Kontorutstyr og inventar	Total
Anskaffelseskost 01.01.	2 555	2 555
Tilgang	1 244	1 244
Avgang	0	0
Anskaffelseskost 31.12	3 799	3 799
Akkumulerte av- og nedskrivninger		
Akkumulerte avskrivninger 01.01	-751	-751
Årets avskrivning	-855	-855
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12	-1 606	-1 606
Bokført verdi 31.12		
Økonomisk levetid	3-5 år	
Avskrivningsplan	Lineær	
Ar 2006 (NOK 1 000)	Kontorutstyr og inventar	Total
Anskaffelseskost 01.01.	1 522	1 522
Tilgang	1 034	1 034
Avgang	0	0
Anskaffelseskost 31.12	2 556	2 556
Akkumulerte av- og nedskrivninger		
Akkumulerte avskrivninger 01.01	-58	-58
Årets avskrivning	-694	-694
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12	-752	-752
Bokført verdi 31.12		
Økonomisk levetid	3-5 år	
Avskrivningsplan	Lineær	
Ar 2005 (NOK 1 000)	Kontorutstyr og inventar	Total
Anskaffelseskost 01.01.	0	0
Tilgang	1 522	1 522
Avgang	0	0
Anskaffelseskost 31.12	1 522	1 522
Akkumulerte av- og nedskrivninger		
Akkumulerte avskrivninger 01.01	0	0
Årets avskrivning	-58	-58
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12	-58	-58
Bokført verdi 31.12		
Økonomisk levetid	3-5 år	
Avskrivningsplan	Lineær	

Varige driftsmidler er vurdert til historisk kost. I forbindelse med kjøp av Altinex er merverdien på investeringen fordelt ut på de reelle eiendelene. For næremere beskrivelse se note 4.

Noter

Produksjonanlegg og fjerningseiendel avskrives når produksjon igangsettes. Anleggene avskrives etter produksjonsenhets-metoden. Avskrivningene beregnes ved å ta avskrivningsgrunnlag multiplisert med periodens produksjon fordelt over estimerte påviste reserver, se note 36. Grunnlaget for avskrivning deles mellom investeringer i produksjonsanlegg og infrastruktur som benyttes i hele feltets levetid og produksjonsanlegg og infrastruktur som benyttes kun til utbygde reserver. Førstnevnte benytter totale påviste reserver (utbygde og ikke utbygde) som fordelingsgrunnlag, mens sistnevnte benytter påviste utbygde reserver som fordelingsgrunnlag.

Øvrige materielle driftsmidler avskrives lineært over estimert økonomisk levetid. Estimert økonomisk levetid er anslått til å være mellom 3 og 5 år.

Det foretas en årlig vurdering av estimert økonomisk levetid. Ved endringer i estimatene endres avskrivningene fremoverrettet. For produksjonsanlegg og fjerningseiendeler er det foretatt verditestning i forbindelse med verditestning av goodwill allokert til tilhørende kontantstrømgenererende enheter. Gjennvinbart beløp er høyere enn bokført beløp og det er ikke foretatt nedskrivninger. Se nærmere vedrørende nedskrivningstest i note 17.

For ytterligere nedskrivningstester vises det til Note 17 Immaterielle eiendeler.

19Kundefordringer og andre fordringer

Spesifikasjon av kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
(NOK 1 000)	2007	2007	2006	2005
Kundefordringer	89 820	0	0	0
Tilgode skatt	265 866	265 866	77 464	19 442
Fordringer på selskap i samme konsern	0	5 350	0	0
Andre fordringer	207 650	60 498	4 842	1 911
Avsatt tap på krav	0	0	0	0
Sum fordringer	563 336	331 714	82 306	21 353
Spesifikasjon av andre fordringer	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
(NOK 1 000)	2007	2007	2006	2005
Tilgodehavende operatører vedrørende deltagelse i lisenser	75 983	44 628	312	0
Mindreuttak olje/NGL (1)	110 573	0	0	0
Andre fordringer	21 094	15 870	4 529	1 911
Avsatt tap på andre fordringer	0	0	0	0
Sum andre fordringer	207 650	60 498	4 842	1 911
(1) Spesifikasjon av mindreuttak olje (2)	boe	USD/boe	Verdi (TNOK)	
Mindreuttak olje	213 541	91,11	105 276	
Mindreuttak NGL	12 985	75,39	5 297	
Total	226 526	78,04	110 573	

(2) Mindreuttak og meruttak olje og NGL fra de ulike felter blir presentert brutto. For spesifikasjon av meruttak se note 26 Leverandørgjeld og annen kortiktig gjeld.

Kundefordringer og andre fordringer fordelt på valuta

	Norecogruppen	Norwegian Energy Company ASA		
(NOK 1 000)	2007	2007	2006	2005
NOK	339 248	331 714	82 306	21 353
DKK	27 756	0	0	0
USD	187 767	0	0	0
GBP	4 141	0	0	0
EUR	4 423	0	0	0
Total	563 336	331 714	82 306	21 353

Fordringer er bokført til amortisert kost. Eventuelle usikre fordringer nedskrives til estimert gjennvinnbart beløp. Virkelig verdi vurderes å ikke avvike fra bokført verdi.

Konsernets fordringer består i hovedsak av fordringer vedrørende salg/produksjon av hydrokarboner. Debitorer er større etablerte oljeselskaper og kredittrisikoen vurderes som lav. Ingen av kundefordringene er forfalt per 31.12.2007. Konsernet har ikke realisert tap på kundefordringer i 2007.

Fordringer i USD er i all vesentlighet knytet 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.

20 Andre 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 salgsopsjoner for en andel av estimert oljeproduksjon. Disse opsjoner gir selskapet en rett, men ingen plikt, til salg av olje til en minimumspris. Opsjonene kvalifiserer å være sikringsinstrument, da de sikrer fremtidige inngående kontantstrøm i selskpet. Urealiserte verdiendringer på inngåtte opsjoner vil føres på en egen post direkte mot egenkapitalen, ved senere realisasjon rapporteres gevinst/tap på opsjoner som inntektsøkning/-reduksjon i resultatet. Avsetning i egenkapitalen tilbakeføres ved realisasjon.

Per 31.12 hadde konsernet følgende opsjonskontrakter:

	Kostpris (TUSD)	Bokført verdi (TUSD)	Bokført verdi/ Virkelig verdi	Urealisert gev/ tap over egenkap.
Opsjoner utløp i 2008	3 501	31	168	-18 775
Opsjoner utløp i 2009	2 077	349	1 887	-9 352
Total	5 578	380	2 054	-28 126

- Virkelig verdi av opsjoner er innhentet fra den finansinstitusjon som konsernet har inngått avtalene med.
- Opsjoner er anskaffet i datterselskaper med funksjonell valuta USD. Omregning til NOK er gjort til balansedagens kurs.
- Verdiendring er ført direkte over egenkapitalen i tråd med sikringsbokføring av fremtidig kontantstrøm, se nedenfor.
- Selskapet sikrer deler av oljeproduksjonen basert på estimer for produksjon. Produksjonen kan estimeres med stor grad av sikkerhet, dette innebærer at det er høy sannsynlighet for at fremtidige kontantstrømmer vil inntreffe. Konsernet har i 2007 ikke situasjoner der sikret oljesalg overstiger faktisk oljesalg. Opsjoner med utløp i 2008 og 2009 sikrer en andel forventede kontantstrømmer basert på forventet produksjon i hhv 2008 og 2009.

Finansielle derivater inngått for å sikre gjeld mot valutakursendringer:

Konsernet har som strategi å sikre mot fluktasjoner i valutakurser for vesentlige monetære poster i annen valuta enn det enkelte selskaps funksjonelle valuta i konsernet. For slik sikring benyttes valutaterminkontrakter. Terminkontrakter kvalifiserer til sikringsbokføring da terminkontrakter sikrer fremtidige kontantstrøm i forhold til funksjonell valuta.

Per 31.12 hadde konsernet følgende terminkontrakter:

	Kjøp USD	Salg NOK	Kurs	Bokført verdi/ virkelig verdi 31.12
NOK/USD - sikring av lån	120 441	660 000	6,44	3 345
Total	120 441	660 000	6,44	3 345

	Kjøp NOK	Salg USD	Kurs	Bokført verdi/ virkelig verdi 31.12
USD/NOK - sikring av lån	300 000	48 177	6,01	28 691
USD/NOK - sikring av lån	100 000	16 059	6,00	9 368
USD/NOK - sikring av rentebetaling	28 500	4 688	6,00	2 746
USD/NOK - sikring av rentebetaling	8 500	1 407	5,98	793
Total	437 000	70 331	6,21	41 598

- Virkelig verdi terminkontrakter er beregnet ved å benytte balansedagens kurs.
- Terminkontraktene er anskaffet i datterselskaper med funksjonell valuta USD. Omregning til NOK er gjort til balansedagens kurs. Kontraktene er inngått for å sikre gjeld og rentebetalinger. Finansielle derivater inngått for å sikre gjeld behandles som virkelig verdi sikring.

Føringer inn og ut av egenkapital knyttet til kontantstrømssikringer gjennom året:

Virkelig verdi av kontantstrømssikringer IB	0
Verdiendringer gjennom året	43 411
Resultatførte gevinster	0
Omregningsdifferanse	0
Virkelig verdi av kontantstrømssikringer UB	43 411

Virkelig verdi og balanseført verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser

	31-12-07	
	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Sikring av obligasjonslån	41 598	41 598
Sikring av rentebetalinger	3 345	3 345
Oljeprissikring	2 054	2 054
Sum finansielle eiendeler	46 997	46 997

År 2006 og 2005

Konsernet hadde ingen finansielle instrumenter for årene 2005 og 2006.

21 Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter

Spesifikasjon av bank (NOK 1 000)	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
	2007	2007	2006	2005
Kontanter i bank og kasse (frie midler, uten binding)	938 947	658 825	10 673	41 363
Kontanter i bank og kasse (bundne mindler)	34 454	7 699	1 297	252
Kontanter og kontantekvivalenter i balansen	973 402	666 524	11 970	41 616

Bundne midler

Av bundne midler i Norecogruppen er TNOK 11 854 knyttet til skattetreksmidler. TNOK 22 600 vedrører sikkerhet for oppgjør til Gassco vedrørende bruk av rørledningskapasitet for transport av gass og NGL. I morselskapet er bundne midler i sin helhet knyttet til skattetreksmidler.

Spesifikasjon av bank, likvider, og lignende på valuta (NOK 1 000)	Valutabeløp	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
		2007	2007	2006	2005
NOK	750 938	750 938	666 524	11 970	41 616
DKK	578	617	0	0	0
USD	41 106	222 425	0	0	0
EUR	614	4 891	0	0	0
GBP	-506	-5 469	0	0	0
Total		973 402	666 524	11 970	41 616

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

Trekkfasiliteter er i sin helhet knyttet til Norecogruppen (NOK 1 000)				
	Valutabeløp	NOK	Benyttet	Ubenyttet
NOK	5 000	5 000	0	5 000
USD	5 000	27 055	14 978	12 077
USD (reservebasert lån, se note 25)	115 784	626 507	541 100	85 407
Total		658 562	556 078	102 484
Bankinnskudd, kontanter, kontantekvivalenter				973 402
Tilgjengelig likviditet				1 075 886

22 Aksjekapital og overkurs

(NOK 1 000)	2007	2006	2005
Ordinære aksjer	111 414 358	700	700
A-aksjer	0	24 239	17 269
B-aksjer	0	6 483	4 507
Sum antall aksjer	111 414 358	31 422	22 476

Selskapets aksjekapital er på TNOK 345.385 bestående av 111.414.358 aksjer pålydende kroner 3,10. I 2007 er det gjennomført 2 aksjesplitter. Den første aksjesplitten medførte at pålydende per aksje ble satt ned fra kr 1.000,00 til kr 12,30. Den andre aksjesplitten medførte at pålydende per aksje ble satt ned fra kr 12,30 til kr 3,10. I forbindelse med den andre aksjesplitten ble det samtidig gjennomført en fondsemisjon. Reduksjon i pålydende per aksje har medført en tilsvarende økning i antall aksjer. For 2006 og 2005 var pålydende på alle aksjeklasser kr 1.000,-. Selskapet eier ingen egne aksjer.

Alle aksjer har likeverdige rettigheter.

Endringer i aksjekapital og overkurs:	Antall aksjer	Aksjekapital	Overkurs
Egenkapital per 1. januar 2005	0	0	0
Innbetalt kapital	1 085	1 085	2 025
Kapitalforhøyelse april 2005	700	700	1 306
Kapitalforhøyelse juni 2005	350	350	653
Emisjonskostnader	0	0	-3 984
Egenkapital per 31. desember 2005	2 135	2 135	0

Egenkapital per 1. januar 2006	2 135	2 135	0
Kapitalforhøyelse februar 2006	20 341	20 341	31 564
Kapitalforhøyelse mai 2006	959	959	1 790
Kapitalforhøyelse september 2006	7 910	7 910	14 763
Kapitalforhøyelse desember 2006	77	77	144
Egenkapital per 31. desember 2006	31 422	31 422	48 261

Egenkapital per 1. januar 2007	31 422	31 422	48 261
Kapitalforhøyelse april 2007	2 212	2 212	5 191
Kapitalforhøyelse og aksjesplitt mai 2007	3 555 033	10 503	19 602
Kapitalforhøyelse juni 2007	19 230 257	236 513	1 018 803
Kapitalforhøyelse august 2007	862 251	10 605	111 879
Aksjesplitt og fondsemisjon	71 043 525	2 392	-2 392
Kapitalforhøyelse oktober 2007	16 670 131	51 677	498 453
Kapitalforhøyelse desember 2007	19 527	61	672
Emisjonskostnader	0	0	-55 931
Dekning av akkumulert tap	0	0	-189 085
Egenkapital per 31. desember 2007	111 414 358	345 385	1 455 453

Per 31.12.2005 var det balanseført en ikke registrert kapitalforhøyelse på 20.341 aksjer. Denne er overført aksjekapital med TNOK 20.341 og overkurs med TNOK 31.564 i februar 2006.

I februar 2008 ble det gjort en kapitalutvidelse rettet mot selskapets norske ansatte. Aksjekapitalutvidelsen var på TNOK 1.006 og utgjorde 324.484 aksjer til pålydende 3,10. Overkursen utgjorde totalt TNOK 8.729.

Gjeldende styrefullmakt

Styret er i ekstraordinær generalforsamling av 10. oktober 2007 gitt fullmakt til å øke aksjekapitalen med inntil TNOK 3 100 ved utstedelse av inntil 1 000 000 nye aksjer til pålydende NOK 3,10. Kapitalforhøyelsen skal kunne gjøres opp i penger eller mot innskudd i annet enn penger. Tegningskurs og øvrige tegningsvilkår fastsettes av styret. Aksjeeieres fortrinnsrett til tegning kan fravikes. Formålet med fullmakten er å utstede aksjer i forbindelse med kjøp av aksjer og innløsning av opsjoner i Altinex ASA. Fullmakten gjelder fra tidspunktet den er registrert i Foretaksregisteret og 1 år fremover. Per 31/12-2007 har selskapet ervervet alle aksjene i Altinex ASA samt at det ikke er flere opsjoner til innløsning.

Styret er gitt fullmakt til å øke aksjekapitalen med inntil TNOK 131 850 ved utstedelse av inntil 42 532 258 aksjer til pålydende NOK 3,10. Tegningskurs og øvrige tegningsvilkår fastsettes av styret. Aksjeeieres fortrinnsrett til tegning kan fravikes. Formålet med fullmakten er gjennomføring av emisjoner rettet mot eksisterende eller nye investorer får å styrke selskapets egenkapital. Tegningskurs og øvrige tegningsvilkår fastsettes av styret. Aksjeeieres fortrinnsrett til tegning kan fravikes. Fullmakten gjelder fra tidspunktet den er registrert i Foretaksregisteret og 1 år fremover. Gjenstående antall aksjer er 25 865 591 til pålydende 3,10.

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

Aksjonæroversikt per 31. desember 2007:

Navn	Beholdning	Eierandel	Stemmandel
LYSE ENERGI AS	17 355 940	15,58%	15,58%
NEC INVEST AS	16 725 396	15,01%	15,01%
NORDEA SECURITIES AB	9 391 000	8,43%	8,43%
IKM GRUPPEN AS	8 072 418	7,25%	7,25%
BANK OF NEW YORK, BRUSSELS BRANCH	3 902 915	3,50%	3,50%
MORGAN STANLEY & CO.	3 781 204	3,39%	3,39%
VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJENORGE	2 187 200	1,96%	1,96%
LBPB NOMINEES LIMITED	2 082 400	1,87%	1,87%
CHEYNE GLOBAL CATALYST	2 067 600	1,86%	1,86%
BANK OF NEW YORK, BR	2 013 196	1,81%	1,81%
VARMA MUTUAL PENSION INSURANCE COMPANY	1 950 000	1,75%	1,75%
GOLDMAN SACHS INT. - EQUITY	1 608 405	1,44%	1,44%
ARCTIC SECURITIES ASA	1 594 800	1,43%	1,43%
BJØRN RYGG INVESTERING AS	1 580 484	1,42%	1,42%
SPENCER TRADING INC.	1 515 000	1,36%	1,36%
BANK OF NEW YORK, BRUSSELS BRANCH S/A EQUITY	1 508 566	1,35%	1,35%
CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LTD	1 504 136	1,35%	1,35%
JP MORGAN CHASE BANK NON TREATY AC	1 502 228	1,35%	1,35%
MELBERG INVESTMENT AS	1 446 664	1,30%	1,30%
TAKLA ENERGY AS	1 421 436	1,28%	1,28%
Sum	83 210 988	74,7%	74,7%
Sum øvrige aksjonærer	28 203 370	25,3%	25,3%
Totalt antall aksjer per 31. desember 2007	111 414 358	100%	100%

Jfr note 11 eier CEO Scott Kerr totalt 1 499 528 aksjer i selskapet. Aksjeeie er fordelt mellom privat aksjeeie og selskap kontrollert av han og fremkommer således ikke på ovennevnte oversikt.

Per 31. mars 2008 er det ingen vesentlige endringer i aksjonærstrukturen.

23 Pensjoner

Ytelsespensjon

Ansatte i morselskapet har en kollektiv ytelsesbasert pensjonsordning i et livsforsikringsselskap. Forpliktelsen omfatter 14 personer per 31.12.07 og 8 personer per 31.12.06. Det faktiske antall ansatte som er dekket av selskapets pensjonsordning er på i alt 34 personer per 31.12.07. Forskjellen mellom de som er medtatt i pensjonsforpliktelsen og de som faktisk er ansatte er i all vesentlighet overføring av de ansatte fra Altinexkonsernet til Norwegian Energy Company ASA samt ansatte som startet sent på året. De vil bli medtatt i pensjonsforpliktelsen fra og med 2008. Ytelsespensjonsordningen i morselskapet ble etablert i 2006.

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

Arets pensjonskostnad er beregnet som følger: (NOK 1 000)	Norecogruppen 2007	Norwegian Energy Company ASA 2007	2006
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	2 847	2 847	1 741
Rentekostnad	117	117	11
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-152	-152	-40
Administrasjonskostnader	52	52	26
Periodisert arbeidsgiveravgift	413	413	245
Resultatført virkning av estimatendringer	66	66	0
Sum	3 343	3 343	1 983

Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler: (NOK 1 000)	2007	2007	2006
Nåverdi av påløpte sikrede forpliktelser	6 278	6 278	2 692
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-4 288	-4 288	-1 562
Netto pensjonsforpliktelse 31.12	1 991	1 991	1 130
Periodisert arbeidsgiveravgift	81	81	31
Ikke resultatført estimatavvik	-1 413	-1 413	-909
Netto pensjonsforpliktelse 31.12	659	659	252

Endringer i forpliktelsen:	2007	2007	2006
Netto forpliktelse 1.1	252	252	0
Resultatført pensjonskostnad	3 343	3 343	1 983
Premiebetalinger	-2 936	-2 936	-1 731
Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12.	659	659	252

Ved beregning av pensjonskostnad og netto pensjonsforpliktelse er følgende forutsetninger lagt til grunn:	2007	2007	2006
Diskonteringsrente	4,35%	4,35%	4,35%
Forventet avkastning på pensjonsmidler	5,40%	5,40%	5,40%
Forventet lønnsvekst	4,50%	4,50%	4,50%
Forventet G-regulering	4,25%	4,25%	4,25%
Forventet pensjonsregulering	1,60%	1,60%	1,60%
Arbeidsgiveravgift	14,10%	14,10%	14,10%

Noter

24 Avsetninger

Spesifikasjon av fjerningsforpliktelser	Norecogruppen	Norwegian Energy Company ASA		
(NOK 1 000)	2007	2007	2006	2005
Balanse 1.1.	0	0	0	0
Tilgang ved kjøp av datterselskaper	362 548	0	0	0
Avsetninger i perioden	375 364	0	0	0
Tidsverdi/kalkulatorisk rente	4 123	0	0	0
Effekt av valutakursendringer	-30 242	0	0	0
Avsatte fjerningsforpliktelser 31.12	711 793	0	0	0

Avsatte forpliktelser vedrører forventede fremtidige kostnader til nedstegning og fjerning av felter og produksjonsanlegg knyttet til virksomhet relatert til utvinning av hydrokarboner. Avsatt forpliktelse er tilbakediskontert til nåverdi med diskonteringsfaktor på 5%. Inflasjon på 2,5% er benyttet. Motverdien av estimatendring/avsetning innregnes som fjerningseiendel og avskrives etter produksjonsenhetsmetoden, se note 18.

Forventet forfallstidspunkt	Norecogruppen	Norwegian Energy Company ASA		
(NOK 1 000)	2007	2007	2006	2005
0-2 år	0	0	0	0
3-5 år	0	0	0	0
6-10 år	207 208	0	0	0
over 10 år	504 585	0	0	0
Avsatte fjerningsforpliktelser 31.12	711 793	0	0	0

I forbindelse med utbyggingen av Stine Segment 1 i 2004 (Altinex Oil Denmark A/S) har en leverandør anlagt en voldgiftssak med krav mot lisensooperatør, som avviser kravet. På oppkjøpstidspunktet ble det i konsernet avsatt et beløp til imøtekommelse av eventuelle saksomkostninger og tap. Det forventes at utfallet av saken ikke vil få vesentlig innvirkning på konsernregnskapet. Saken har flere involverte parter og nærmere opplysninger om avsetningens størrelse oppgis derfor ikke.

25 Langsiktig gjeld

(NOK 1000)	Valuta	Nominell rente	Forfall lån	Første forfall rente	Pålydende 2007	Balanseført verdi 2007 (b)
Obligasjonslån Noreco ASA (1)	NOK	11,00%	13-07-10	13-01-08	2 300 000	2 250 557
Obligasjonslån Noreco ASA (2)	NOK	Nibor 6. mnd + 5,25%	13-07-10	13-01-08	500 000	489 252
Konvertibelt lån Noreco ASA (3)	NOK	6,00%	11-05-12	11-05-08	430 000	349 232
SUM i Norwegian Energy Company ASA					3 230 000	3 089 041
Obligasjonslån Altinex Oil Norway AS (4)	NOK	8,50%	07-06-10	07-06-08	100 000	49 848
Obligasjonslån Altinex Oil Norway AS (5)	NOK	9,50%	09-02-11	09-02-08	300 000	294 555
Obligasjonslån Geopard A/S (6)	NOK	12,00%	22-06-12	22-06-08	660 000	646 303
Reservebasert lån Altinex Oil Denmark A/S (7)	USD	Libor + margin (a)	31-12-12	16-01-07	541 100	523 843
SUM øvrige konsernselskap					1 601 100	1 514 549
Total langsiktig gjeld Norecogruppen					4 831 100	4 603 590

Noter

For årene 2006 og 2005 hadde konsernet ingen langsiktig gjeld.

(a) Rentemargin vil variere med trekk på lånefasiliteten og rentemarginen vil være mellom 1,1% og 1,7%

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

(1) Obligasjonslånet ble etablert juli 2007 og er pålydende TNOK 2 300 000. Lånekostnad er amortisert og kostnadsføres over lånets løpetid. Lånet har en fast kupongrente på 11% p.a. Rente betales etterskuddsvis halvårlig. Gjenværende amortisering 31.12.07 er TNOK 49 443. Lånet er notert på Oslo Børs med ticker NOR01. Lånet er sikret med pant, se note 29.

(2) Obligasjonslånet ble etablert juli 2007 og er pålydende TNOK 500 000. Lånekostnad er amortisert og kostnadsføres over lånets løpetid. Lånets rente er Nibor 6 måneder + margin på 5,25% p.a. Rente betales etterskuddsvis halvårlig. Gjenværende amortisering 31.12 er TNOK 10 748. Lånet er notert på Oslo Børs med ticker NOR02. Lånet er sikret med pant, se note 29.

Etter oktober 2007 kan selskapet for ovennevnte to obligasjonslån til enhver tid foreta tilbakekjøp av obligasjoner til kurs 1,03. Lånene har følgende 4 gjeldsbetingelser og det er at konsernets egenkapitalandel skal være på minimum 20%. Markedsjustert egenkapitalandel skal for konsernet overstige 30% og tilsvarende tall skal for selskapet overstige 30%. Konsernets EBITDA-Ratio skal være mindre enn 8.0.

(3) Det konvertible obligasjonslånet ble etablert i mai 2007 og var pålydende TNOK 440 000. TNOK 10 000 ble konvertert august 2007 slik at gjeld ved utgangen av 2007 er pålydende TNOK 430 000. Fast lånerente er 6,0% og betales etterskuddsvis halvårlig. Obligasjonseierne har en ubetinget rett til å kreve utstedelse av aksjer i selskapet når som helst under lånets løpetid. Ved konvertering skal det betales NOK 22,25 per aksje som motregning på fordringen. Lån med tilhørende rett til å kreve utstedelse av aksjer er fritt omsettelig. De nye aksjene gir rett til utbytte f.o.m det regnskapsår retten til å kreve aksjer ble gjort gjeldende.

(4) Obligasjonslånet ble etablert juni 2005 og er pålydende TNOK 500 000 hvorav TNOK 100.000 er trukket opp. Altinex ASA har tatt 50% av lånet. Lånekostnad er amortisert og kostnadsføres over lånets løpetid. Lånet har fast kupongrente på 8,50% p.a. Rente betales etterskuddsvis årlig. Gjenværende amortisering 31.12 er TNOK 546. Lånet er notert på Oslo Børs med ticker ALX01.

Selskapet kan foreta tilbakekjøp av obligasjoner etter følgende kurser: 2008; 1,02 og 2009; 1,01.

(5) Obligasjonslånet ble etablert februar 2006 og er pålydende TNOK 300 000. Lånekostnad er amortisert og kostnadsføres over lånets løpetid. Lånet har fast kupongrente på 9,50%. Rente betales etterskuddsvis halvårlig. Gjenværende amortisering 31.12 er TNOK 5 445. Lånet er notert på Oslo Børs med ticker ALX02. Lånet er sikret med pant, se note 29.

Ovennevnte lån på optrukket TNOK 100 000 og TNOK 300 000 krever en minimum egenkapitalandel på 25% i selskapsregnskapet til Altinex Oil Norway AS. Egenkapitalandel regnes her som bokført egenkapital over netto rentebærende gjeld. Netto rentebærende gjeld beregnes som rentebærende gjeld med fradrag for bank, kontanter og konantantekvivalenter. Selskapet mottok i desember 2007 kravsfravall fra Norsk Tillitsmann med bakgrunn i et mulig brudd på ovennevnte egenkapitalkrav som følge av agiotap knyttet til selskapets skatteforpliktelser. Selskapet har i februar 2008 foretatt en kapitalutvidelse på mNok 25 slik at en tilfredsstiller låneavtalenes egenkapitalkrav.

Selskapet kan foreta tilbakekjøp av obligasjoner etter følgende kurser: 2008; 1,08, 2009; 1,06, 2010; 1,03 og 2011; 1,00.

(6) Obligasjonslånet ble etablert juni 2006 og er pålydende TNOK 660 000. Lånekostnad er amortisert og kostnadsføres over lånets løpetid. Lånet har fast kupongrente på 12,00% p.a. Rente betales etterskuddsvis årlig. Gjenværende amortisering 31.12 er TNOK 13 697. Lånet er tatt opp i Geopard A/S som har funksjonell valuta USD. Som en følge av dette er det inngått en valutatermin tilsvarende lånebeløp til kurs USD/ NOK 5,44 (note 20). Lån er sikret med pant, se note 29.

Selskapet kan foreta tilbakekjøp av obligasjoner etter følgende kurser: 2008; 1,05, 2009; 1,04, 2010; 1,03 og 2011; 1,01.

Lånet gir restriksjoner på ytterligere opplåning i Altinex-konsernet. Videre angir lånet restriksjoner vedrørende utbytte betalinger. Altinexkonsernet kan ikke utbetale utbytter med mindre egenkapital over sysselsatt kapital overstiger 50%.

(7) Reservebasert lån er bokført til amortisert kost. Lånet har en ramme på TUSD 200 000, som reduseres til TUSD 175 000 ved utgangen av 2008, TUSD 125 000 ved utgangen av 2009 og så trappevis ned til 0 innen 31.12.2012 hvor lånet opphører. Tilgjengelig trekkmulighet per 31.12.07 er TUSD 115 784 og trukket lån per 31.12 er TUSD 100 000. 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 1,10% p.a. og 1,70% 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. Estimert betalingsplan er som følger: 2008 - TUSD 19 900, 2009 - TUSD 32 400, 2010 - TUSD 22 000, 2011 - TUSD 15 800 og 2012 TUSD 12 500. Gjennværende amortisering er TNOK 17 256.

Geopard A/S har et konserninternt lån fra Altinex ASA pålydende TNOK 335 000. 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.

	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
(NOK 1 000)	2007	2007	2006	2005
Nominell verdi konvertibelt lån	440 000	440 000	0	0
Lånekostnader	-17 996	-17 996	0	0
Egenkapitalkomponent (a)	-54 093	-54 093	0	0
Utsatt skatt	-21 036	-21 030	0	0
Gjeldskomponent ved førstegangsinnregning	346 875	346 875	0	0
Konvertering	-10 000	-10 000	0	0
Rentekostnad	10 058	10 058	0	0
Amortisering av opptakskost	2 300	2 300	0	0
Gjeldskomponent 31.12	349 232	349 232	0	0

Forfallstruktur på langsiktig gjeld (NOK 1 000):

	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
År	2007	2007	2006	2005
2008	107 679	0	0	0
2009	175 316	0	0	0
2010	2 969 042	2 800 000	0	0
2011	385 494	0	0	0
>2012	1 157 638	430 000	0	0
Sum	4 795 169	3 230 000	0	0

Det er lagt inn estimat for avdragsbetaling for det reservebasert lån. Avdragsprofilen kan endres ved endringer i vilkår jf låneavtale.

26 Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld

	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
(NOK 1 000)	2007	2007	2006	2005
Gjeld til kredittinstitusjoner	222 000	222 000	35 000	0
Leverandørgjeld	68 974	26 842	4 664	10 421
Betalbar skatt (se note 15)	92 765	0	0	0
Skyldige offentlige avgifter	33 508	9 658	4 200	764
Annen kortsiktig gjeld til selskap i samme konsern	0	1 011	0	0
Annen kortsiktig gjeld (1)	523 487	333 382	10 269	4 519
SUM	940 733	592 893	54 132	15 704

(1) Spesifikasjon av annen kortsiktig gjeld

(NOK 1 000)	2007	2007	2006	2005
Skyldig operatører vedrørende deltagelse i lisenser	91 954	27 444	1 188	0
Meruttak olje (2)	26 103	0	0	0
Skyldige renter lån	181 214	148 164	581	0
Annen kortsiktig gjeld	224 216	157 774	8 500	4 519
Sum annen kortsiktig gjeld	523 487	333 382	10 269	4 519

(2) Spesifikasjon av meruttak olje (3)

	boe	USD/boe	Verdi (TNOK)
Meruttak olje	56 313	85,65	26 103
Meruttak NGL	0	N/A	0
Total	56 313	85,65	26 103

(3) Mindreuttak og meruttak olje og NGL fra de ulike felter blir presentert brutto. For spesifikasjon av mindreuttak se note 18 Kundefordringer og andre fordringer.

Leverandørgjeld og annen gjeld fordelt på valuta

	Norecogruppen		Norwegian Energy Company ASA	
(NOK 1 000)	2007	2007	2006	2005
NOK	22 272	592 893	54 132	15 704
DKK	47 227	0	0	0
USD	84 905	0	0	0
GBP	25 927	0	0	0
EUR	611	0	0	0
Total	4 709 762	592 893	54 132	15 704

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

Gjeld i USD er i sin helhet i selskaper som har hatt USD som funksjonell valuta. Gjeld i DKK er i sin helhet i selskaper med USD som funksjonell valuta. I valutaer der selskapene har løpende inntekter i vil de inntektsgenererende kontantstrømmene sikre selskapets gjeld i tilsvarende valuta. Det er ikke foretatt sikringsbokføringer i disse tilfellene.

27 Opsjoner

Opsjonsprogram

Selskapet har per 31. desember 2007 ikke noe løpende opsjonsprogram. I ekstraordinær Generalforsamling av 14. januar 2008 ble selskapets forslag om å etablere et opsjonsprogram godkjent. Alle ansatte ved utløpet av 2007 vil omfattes av opsjonsprogrammet. Opsjonsprogrammet har en varighet på 3 år og prisen er fastsatt til kr 33,- per opsjon. For 2008 vil CEO bli tildelt opsjoner til en verdi som tilsvarer 100% av årslønn. Tilsvarende vil ledergruppen i konsernet bli tildelt opsjoner som tilsvarer 80% av årslønn. Øvrige ansatte vil bli tildelt opsjoner som tilsvarer 40% av årslønn. Per 31.03.08 er det tildelt 1.055.051 opsjoner til ansatte i konsernet hvorav 817.952 opsjoner er tildelt ansatte i morselskapet.

28 Segmentrapportering

Konsernets virksomhet er i sin helhet knyttet til leting og utvinning av olje, gass og NGL. Konsernets virksomhet vurderes til å ha en homogen risiko og avkastningsprofil før skatt, og utgjør således ett virksomhetssegment. Dette segmentet betraktes sammenfallende med konsernets konsoliderte resultat, balanse og kontantstrøm.

Konsernets geografiske segment består av landene Norge, Danmark og England. I hvert av disse landene har konsernet etablerte datterselskaper.

Interne salgsinntekter representerer i all hovedsak renter på interne lån. Disse elimineres i konsernregnskapet.

Transaksjoner mellom de geografiske segmentene skjer til ordinære betingelser som ville vært de samme for uavhengige parter.

Segmenteiendeler og -gjeld 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 balanse.

For årene 2005 og 2006 besto selskapet kun av morselskapet slik at det ikke presenteres tall for geografisk segment for de årene.

Geografisk fordelt 2007					
(NOK 1000)	Norge	Danmark	England	Annet/ elimineringer	Konsern
Sum driftsinntekter	293 223	546 442	-		839 664
Konserninterne driftsinntekter	3 210			(3 210)	-
Sum driftsinntekter	296 433	546 442	-	(3 210)	839 664
Driftsresultat	(110 355)	168 354	(9 109)	161	49 051
Netto finansposter					(298 210)
Ordinært resultat før skattekostnad					(249 159)
Skattekostnad					(50 469)
Årsresultat					(198 690)
Eiendeler	3 407 268	3 701 543	2 400 257	821 621	10 330 688
Gjeld	5 218 676	2 575 638	1 202 229	(343 305)	8 653 237
Investeringsutgifter	341 345	395 343	51 400		788 088
Av- og nedskrivninger	76 897	201 489	-	-	278 386

29 Garantier og pantstillelser

Oversikt over stillede garantier og pantstillelser: (NOK 1 000)	Norecogruppen	Norwegian Energy Company ASA		
	2007	2007	2006	2005
Gjeld sikret ved pant				
Obligasjonslån	3 100 000	2 800 000	0	0
Reservebasert lån	523 843	0	0	0
Kortsiktig rentebærende gjeld	222 000	222 000	0	0
Sum gjeld sikret ved pant	3 845 843	3 022 000	0	0
Balanseført verdi av eiendeler stillet som sikkerhet				
Aksjer i datterselskap	0	4 351 135	0	0
Produksjonsanlegg	2 803 887	0	0	0
Tilgode skatt	265 866	265 866	0	0
Bankinnskudd	22 600	0	0	0
Sum balanseført verdi	3 092 353	4 617 001	0	0

Gjeld er oppgitt til pålydende verdi.

30 Lisenser og forpliktelser

Felt	Eierselskap	Eierandel
PL 006C	Noreco ASA	25,00%
PL 148	Noreco ASA	20,00%
PL 256	Noreco ASA	10,00%
PL 271 & PL 302	Noreco ASA	15,00%
PL 274	Noreco ASA	15,00%
PL 316CS	Noreco ASA	35,00%
PL 348	Noreco ASA	17,50%
PL 378	Noreco ASA	20,00%
PL 382	Noreco ASA	20,00%
PL 385	Noreco ASA	20,00%
PL 391	Noreco ASA	20,00%
PL 398S	Noreco ASA	30,00%
PL 400	Noreco ASA	30,00%
PL 411 (O)	Noreco ASA	100,00%
PL 412 (O)	Noreco ASA	40,00%
PL 414	Noreco ASA	20,00%
PL 417	Noreco ASA	20,00%
PL 435	Noreco ASA	20,00%
PL 440S	Noreco ASA	12,00%
PL 446	Noreco ASA	40,00%
PL 447	Noreco ASA	20,00%
PL 006D	Noreco ASA	APA 2007 - tildelt januar 200825,00%
PL 274/CS	Noreco ASA	APA 2007 - tildelt januar 200915,00%
PL 451 (O)	Noreco ASA	APA 2007 - tildelt januar 200840,00%
PL 453S	Noreco ASA	APA 2007 - tildelt januar 200820,00%
PL 455 (O)	Noreco ASA	APA 2007 - tildelt januar 200870,00%
PL 458	Noreco ASA	APA 2007 - tildelt januar 200830,00%
PL 476	Noreco ASA	APA 2007 - tildelt januar 200830,00%
PL 484 (O)	Noreco ASA	APA 2007 - tildelt januar 200840,00%
PL 490	Noreco ASA	APA 2007 - tildelt januar 200820,00%
PL 018C	Altinex Norway	13,30%
PL 048C	Altinex Norway	21,80%
PL 048D	Altinex Norway	21,80%
PL 053B	Altinex Norway	12,60%
PL 055B	Altinex Norway	12,60%
PL 185	Altinex Norway	12,60%
PL 360	Altinex Norway	15,00%
PL 442	Altinex Norway	20,00%
PL 55	Altinex Norway	12,60%
PL 361	Altinex Norway	30,00%
PL 408	Altinex Norway	30,00%
PL 16/98	Altinex Denmark	61,00%
PL 2/06	Altinex Denmark	6,50%
PL 4/95	Altinex Denmark	30,00%
PL 6/95	Altinex Denmark	20,00%
PL 7/06 (O)	Altinex Denmark	40,00%
PL 7/86	Altinex Denmark	28,20%
PL 7/86	Altinex Denmark	30,00%
PL 7/89	Altinex Denmark	6,60%
PL 9/06	Altinex Denmark	12,00%
PL 9/95	Altinex Denmark	12,00%
PL 1114	Altinex UK	20,00%

(O) = Selskap i Norecogruppen er operatør

I forbindelse med tildeling av nye lisenser for leting etter og produksjon av olje og gass er deltakerne forpliktet til å bore et gitt antall letebrønner. Ved årets slutt har Noreco-gruppen godkjent deltakelse i ni slike brønner på norsk kontinentalsokkel, hvorav åtte av brønnene vedrører morselskapet. I tillegg har Noreco-gruppen godkjent kjøp og reprosessering av seismiske data på ni lisenser, hvorav alle vedrører morselskapet. Noreco-gruppens andel av de anslåtte kostnadene for boring av disse brønnene, inkludert kjøp og reprosessering av seismiske data, er ca. 800 millioner kroner, hvorav 750 millioner kroner vedrører morselskapet. Eventuelle brønner som Noreco-gruppen kan bli forpliktet til å delta i boringen av avhenger av de fremtidige resultatene på enkelte lisenser, og er ikke medtatt i disse kostnadene. 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 letekostnadene og/eller utbyggings-kostnader, begrenset oppad til et avtalt beløp før skatt. Slike avtaler er et alternativ til kontantoppgjør. Ved utløpet av 2007 hadde selskapet inngått fire slike avtaler.

31 Betingede forpliktelser

Søksmål i Norecogruppen
Noreco er direkte involvert i to søksmål ved sin deltakelse i Siri- og Syd Arne-lisensene. Subsea-7 har gått til voldgiftsak mot Siri-gruppen for betaling av ca DKK 90 millioner, som representerer kostnader som Subsea-7 har pådratt seg for levering av ulike undervanns- og installasjonsarbeider til havs. Siri-gruppen har avvist kravet og gått til motsøksmål og krevd ca DKK 11 millioner. Voldgiftssaken skal føres i København og en høring forventes å skje i mai 2008. Noreco har en 20% andel i Siri-gruppen, gjennom et datterselskap, og har en maksimumseksponering på DKK 18 millioner. I samråd med operatøren for Siri-gruppen er DKK 10 millioner ført i regnskapene til Norecos datterselskap.

Noreco er direkte involvert i en tvist med Dansk Naturgas A/S i forbindelse med salget av naturgass og kjøpsavtalen vedrørende Syd Arne-feltet. Lisenshaverens påstår misbruk av en dominerende posisjon, urettferdig kontraktspris, innskrenking av konkuransen og diskriminering av Dansk Naturgas A/S i forbindelse med inngåelsen av og driften av produksjons- og gassalgsavtalen. Voldgiftssaken skal føres i København og en endelig høring forventes å skje medio mai 2008. Et positivt resultat vil kunne gi positive økonomiske resultater for Altinex på inntil DKK 100-150 millioner.

På vegne av Cecilie-lisensen er Altinex involvert i et administrativt søksmål mot Transport- og energidepartementet og De danske energimyndigheter om sistnevntes avgjørelse om å nekte å gi et unntak fra plikten om å betale 5% rørledningsavgift. Et positivt resultat vil kunne innebære verdier for Altinex på inntil DKK 50-60 millioner.

I juni 2006 sprakk en rørlledning mellom Siri- Nini-plattformene. Noreco, gjennom sitt datterselskap Altinex, har 30% interesse i Siri- og Nini- rørlledningene som saken gjelder.

Bortsett fra ovenstående har ikke selskapet de siste 12 månedene vært involvert eller truet med myndighetskrav, rettslige krav eller voldgift som kan ha, eller har hatt betydelig effekt på selskapets eller gruppens økonomiske stilling eller profit.

32 Hendelser etter balansedagen

Aksjekapitalforhøyelser
I forbindelse med selskapets etablerte bonus og pensjonsprogram for 2007 er det i februar gjennomført en kapitalutvidelse mot de ansatte i Norwegian Energy Company ASA. Kapitalutvidelsen er på i alt 324 484 aksjer til NOK 30,- som var lik selskapets børskurs per 31. desember 2007. Totalt er det innbetalt TNOK 1 006 i aksjekapital og TNOK 8 729 i overkurs. Ny aksjekapital er TNOK 346.390 fordelt på 111.738.842 aksjer. Kapitalutvidelsen er registrert i Foretaksregisteret.

TFO 2007 (Tildeling i forhåndsdefinert område)
Norwegian Energy Company ASA er tildelt eierandeler i ni nye lisenser i forbindelse med den norske TFO 2007 lisensrunden som ble offentliggjort av Olje- og Energidepartementet 8. januar 2008. 6 av lisensene er lokalisert til Nordsjøen, 2 lisenser i Norskehavet og 1 lisens i Barentshavet.

Låneavtale underbygger leteprogram i 2008 og 2009
Norwegian Energy Company ASA har i februar 2008 signert en låneavtale på MNOK 800 og en garantifasilitet på MUSD 25. Låneavtalen vil finansiere opp til 70% av konsernets lete og avgrensningsprogram på norsk sokkel de neste to årene. Garantifasiliteten benyttes i forbindelse med inngått avtale om leie av borerigg.

33 Proforma informasjon

Grunnlag for utarbeidelse av proformatall
Den ureviderte proforma informasjonen er utarbeidet i forbindelse med kjøpet av Altinex. Dette for å illustrere effekten som overtakelsen ville ha hatt på det konsoliderte resultatregnskapet for Noreco.

Det ureviderte proforma sammenfattede resultatregnskapet for 2007 og de 12 månedene som ble avsluttet 31. desember 2006 gir overtakelsen av Altinex den effekt som om den hadde skjedd henholdsvis 1. januar 2007 og 1. januar 2006.

Ved sin karakter viser den proforma informasjonen en hypotetisk situasjon og representerer derfor ikke selskapets reelle finansielle resultater. Denne proforma informasjonen er utarbeidet kun som illustrasjon.

Konsolidert resultatregnskap (NOK 1000)	2007	2007 Proforma	2006	2006 Proforma
Driftsinntekter	839 664	1 474 174	0	1 609 000
Sum driftsinntekter	839 664	1 474 174	0	1 609 000
Produksjonskostnader	214 830	348 746	0	258 006
Lete- og vurderingskostnader	145 543	166 033	25 735	69 123
Avskrivninger og nedskrivninger	278 386	624 107	694	793 272
Andre driftskostnader	151 856	215 755	60 806	216 412
Sum driftskostnader	790 614	1 354 641	87 235	1 336 813
Driftsresultat	49 051	119 533	-87 235	272 187
Netto finansposter	-298 210	-609 881	-830	-619 655
Ordinært resultat før skattekostnad	-249 159	-490 347	-88 064	-347 468
Skattekostnad	-50 469	-30 969	-68 205	-132 171
Årsresultat	-198 690	-459 378	-19 859	-215 297
Resultat per aksje	-3,14	-7,27	-2,15	-23,29
Resultat per aksje fullt utvannet	-3,14	-7,27	-2,15	-23,29

34 Endring i forhold til delårsrapport for 4. kvartal og foreløpig årsregnskap

Styret vedtok den 13. februar 2008 delårsrapporten for 4. kvartal 2007 og foreløpig årsregnskap for 2007. Ved utarbeidelse av endelig årsregnskap er det gjennomført en korreksjon. Opptakskost knyttet til 1 av lånene i et datterselskap var klassifisert som omløpsmiddel i stedet for reduksjon av langsiktig gjeld. Beløpets størrelse utgjorde TNOK 11.685. I endelig årsregnskap er beløpet reklassifisert slik at langsiktig gjeld og omløpsmidler er tilsvarende redusert.

35 Forklaring overgang fra NGAAP til IFRS

2007 er første året morselskapet og konsernet avlegger regnskapet i henhold til IFRS.

I forbindelse med utarbeidelse av IFRS åpningsbalanse har morselskapet og konsern foretatt noen justeringer av regnskapstall i forhold til det som er blitt rapportert i tidligere årsregnskap som var utarbeidet i henhold til NGAAP. Effekten av overgangen fra NGAAP til IFRS på morselskapets og konsernets finansieller stilling, resultat og kontantstrøm er forklart nærmere i denne note.

Avstemming overgangseffekter for Norwegian Energy Company ASA/Norecogruppen:

Resultatregnskap (NOK 1000)	2006 NGAAP	Effekt overgang til IFRS	2006 IFRS
Lete- og vurderingskostnader	23 540	2 195	25 735
Avskrivninger og nedskrivninger	694		694
Andre driftskostnader	60 806		60 806
Sum driftskostnader	85 040	2 195	87 235
Driftsresultat	-85 040	-2 195	-87 235
Finansinntekter	1 374		1 374
Finanskostnader	2 204		2 204
Netto finansposter	-830		-830
Ordinært resultat før skattekostnad	-85 869	-2 195	-88 064
Skattekostnad	66 494	1 711	68 205
Årsresultat	-19 375	-484	-19 859

Balanse (NOK 1000)	01.01.06 Effekt overgang til IFRS			31.12.06 Effekt overgang til IFRS		
	NGAAP	IFRS	NGAAP	IFRS	IFRS	
EIENDELER						
Anleggsmidler						
Utsatt skattefordel	1 212	1 212	5 147		5 147	
Lisenser og aktiverte letekostnader 1)	0	0	90 472	-81 590	8 882	
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner og lignende	1 464	1 464	1 804		1 804	
Sum anleggsmidler	2 675	2 675	97 422	-81 590	15 832	
Omløpsmidler						
Tilgode skatt	19 442	19 442	77 464		77 464	
Andre kortsiktige fordringer	1 911	1 911	4 842		4 842	
Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter	41 616	41 616	11 970		11 970	
Sum omløpsmidler	62 969	62 969	94 276		94 276	
Sum eiendeler	65 644	65 644	191 698	-81 590	110 108	
EGENKAPITAL OG GJELD						
Egenkapital						
Aksjekapital	2 135	2 135	31 422		31 422	
Annen egenkapital	47 805	47 805	24 786	-484	24 302	
Sum egenkapital	49 940	49 940	56 208	-484	55 724	
Gjeld						
Avsetning for forpliktelser 1)	0	0	81 106	-81 106	0	
Pensjonsforpliktelse	0	0	252		252	
Annen kortsiktig rentebærende gjeld	0	0	35 000		35 000	
Leverandørgjeld	10 421	10 421	4 664		4 664	
Skyldige offentlige avgifter	764	764	4 200		4 200	
Annen kortsiktig gjeld	4 519	4 519	10 269		10 269	
Sum gjeld	15 704	15 704	135 490	-81 106	54 384	
Sum egenkapital og gjeld	65 644	65 644	191 698	-81 590	110 108	

1) Ihht NGAAP har en bokført investeringer i lisenser som selskapet har kjøpt ved å aktivere en eiendel samt en tilhørende forpliktelse (netto etter skatt, 78%). Virkelig påløpt kostnad i etterfølgende perioder er bokført mot forpliktelsen. Ihht IFRS 6 skal de nevnte investeringer først bokføres når kostnaden faktisk påløper. Tilhørende utsatt skatt og betalbar skatt bokføres separat.

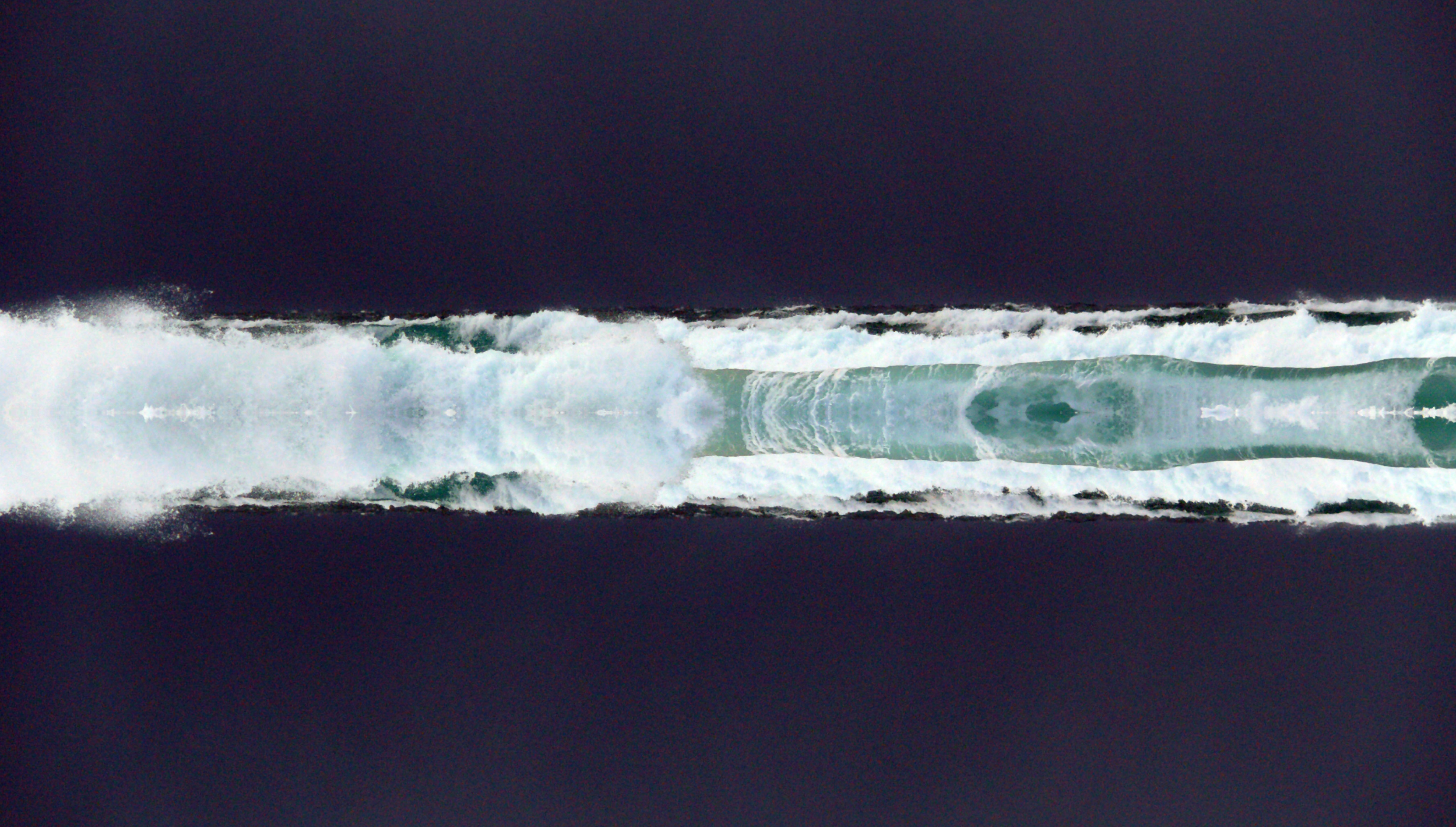
Forklaring av vesentlige endringer i kontantstrømpoppstillingen for 2006

Overgangen fra NGAAP til IFRS har ikke medført vesentlige endringer i kontantstrømpoppstillingen for 2006

36 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

Deloitte.

Deloitte AS

Strandsvingen 14 A

Postboks 287 Forus

4066 Stavanger

Telefon: 51 81 56 00

Telefax: 51 81 56 01

www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Norwegian Energy Company ASA

REVISJONSBERETNING FOR 2007

Vi har revidert årsregnskapet for Norwegian Energy Company ASA for regnskapsåret 2007 som viser et underskudd på kr 165.126.000 for morselskapet og et underskudd på kr 198.690.000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling av endringer i egenkapital og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling av endringer i egenkapital og noteopplysninger. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelse av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvisende bilde av selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2007 og av resultatet, kontantstrømmene og endringene i egenkapital i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet, er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Stavanger, 31. mars 2008

Deloitte AS



Ommund Skailand

statsautorisert revisor

Audit • Tax & Legal • Consulting • Financial Advisory •

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Org.nr.: 960 211 282

Noreco
Årsrapport 2007

100

Her er

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
mmboe	Million barrels of oil equivalent
NOK	NNorske krone
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

Noreco
Årsrapport 2007

101

Dette er
Noreco

Og det du nå har sett
er det vi gjør.

