

20

FJERDE KVARTAL
2014

14

1

4

RAPPORT FOR FJERDE KVARTAL 2014

NORWEGIAN ENERGY COMPANY ASA

RESTRUKTURERINGSPROSESS

- Fjerde kvartal var preget av restruktureringsarbeid, som ble akselerert etter at Noreco informerte om at selskapet ikke ville kunne betale renter på obligasjonslånene ved forfall. Det medførte brudd med lånebetingelsene på alle utestående obligasjonslån.
- Selskapet har holdt tett dialog med alle interessenter, og det har ikke blitt iverksatt noen form for inndrivelse fra de finansielle kreditorene.
- I desember 2014 presenterte styret et restruktureringsforslag i den hensikt å komme til enighet med obligasjonseierne og aksjonærene om en ny finansiell plattform for selskapet.
- I februar 2015 ble et revidert restruktureringsforslag presentert. Forslaget reflekterer tilbakemeldinger fra selskapets sentrale finansielle interessenter. Det reviderte restruktureringsforslaget avventer nå godkjenning i obligasjonseiermøter i alle fire utestående obligasjonslån den 2. mars, og i ekstraordinær generalforsamling som avholdes 3. mars.
- Det foreliggende forslaget innebærer at Noreco vil konvertere om lag 1,9 milliarder (ekskludert renter) av obligasjonsgjelden til egenkapital, mens ca 1,2 milliarder i obligasjonsgjeld videreføres med endrede betingelser
- Den foreslåtte løsningen vil, dersom det blir vedtatt, styrke selskapets finansielle soliditet og etablere en kapitalstruktur som er mer i samsvar med selskapets gjeldsbetjeningsevne ved vedvarende lav oljepris, samtidig som verdipotensialet til høyere oljepris og i selskapets ulike eiendeler beholdes.
- En forbedret finansiell struktur vil også gjøre det mulig å videreføre arbeidet med kostnadskutt og andre tiltak som kan forbedre likviditeten og maksimere verdien til eksisterende eiendeler.

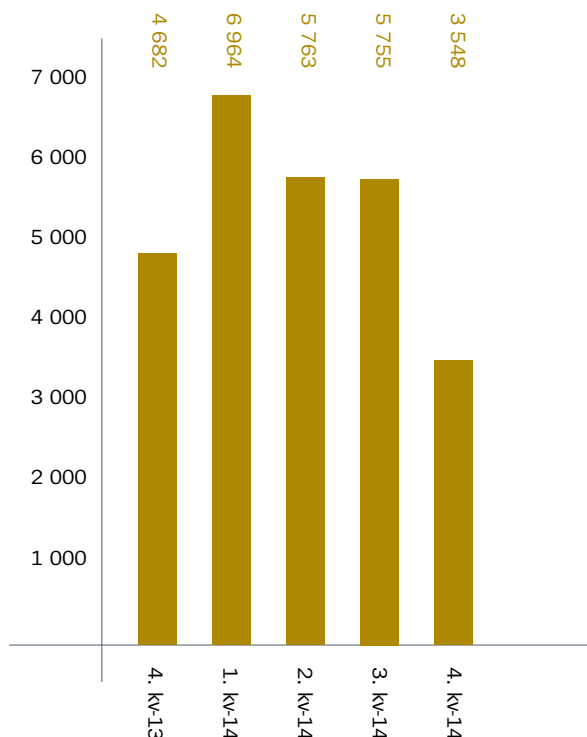
OPERASJONELLE OG FINANSIELLE HOVEDPUNKTER FOR KVARTALET

- Norecos produksjon for fjerde kvartal 2014 var 3 548 fat oljeekvivalenter per dag (boepd), og realisert oljepris var 65,2 dollar per fat oljeekvivalent, tilsvarende en oljepris på 68,3 dollar per fat råolje. Dette ga driftsinntekter på 145 millioner kroner i fjerde kvartal. Produksjonen i kvartalet var preget av lav produksjon fra Huntington feltet.
- Boringen av letebrønnen Xana i Danmark ble påbegynt i midten av desember. Boringen fortsetter i første kvartal 2015.
- Driftsresultat før avskrivninger og nedskrivninger (EBITDA) var negativt med 28 millioner kroner i fjerde kvartal. Resultat etter skatt for fjerde kvartal var negativt med 1 746 millioner kroner og var påvirket av flere vesentlige forhold. Samlet verdifall beløp seg til 570 millioner kroner etter skatt, og inkluderer 241 millioner kroner relatert til Huntington og 292 millioner kroner relatert til Siri Fairway (Cecilie og Nini). Utsatt skattefordel i Danmark og Storbritannia har også påvirket resultat etter skatt dette kvartalet med 618 millioner. Finanskostnader inkluderer 510 millioner i kostnadsføring som følge av at lånebetingelsene på obligasjonslånene er brutt.

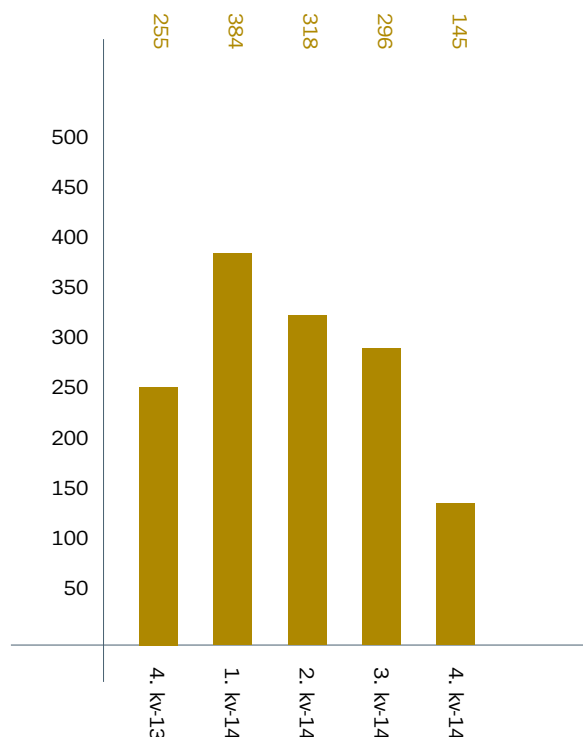
NØKKELTALL

	4. kv-14	3. kv-14	2. kv-14	1. kv-14	4. kv-13
Netto realisert oljepris (USD/boe)	65,2	89,0	101,5	100,7	97,8
EBITDA (millioner kroner)	(28,3)	(556,4)	(29,2)	166,1	55,5
Nettoreultat (millioner kroner)	(1 745,9)	(1 101,2)	(0,1)	(64,5)	338,6
Kontantstrøm fra drift (millioner kroner)	295,9	15,4	354,2	64,6	1 310,8
Sum eiendeler (milliarder kroner)	3,6	4,9	6,5	6,2	6,2

Produksjon (boepd)



Driftsinntekter (millioner kroner)



HELSE, MILJØ, SIKKERHET OG KVALITET (HMSK)

Ingen alvorlige HMS-hendelser har inntruffet i selskapet i fjerde kvartal 2014. Noreco var ikke operatør i boreoperasjoner i kvartalet. Pågående HMSK-aktiviteter inkluderer oppfølging av boreoperasjoner der Noreco er partner.

PRODUSERENDE FELT

Norecos olje- og gassproduksjon i fjerde kvartal 2014 var i gjennomsnitt 3 548 boepd. Gjennomsnittlig realisert pris per boe i fjerde kvartal var 65,2 dollar mot 89,0 dollar for tredje kvartal 2014.

Norecos andel av produksjonen fra **Huntington**-feltet i fjerde kvartal 2014 var 616 boepd. Produksjonen var vesentlig lavere enn forventet på grunn av lav regularitet i gasseksport-systemet CATS (Central Area Transmission System). CATS-restriksjonene var et resultat av vedlikehold og en hendelse på CATS Riser Platform. Denne plattformen kan i følge operatøren tidligst gjenoppta drift i mars 2015.

Produksjonen fra **Oselvar** var relativt stabil, og gjennomsnittlig produksjon i fjerde kvartal var 497 boepd til Noreco.

Produksjonen fra **Nini** (som omfatter Nini og Nini Øst) var 2 012 boepd netto til Noreco i fjerde kvartal 2014, og produksjonen fra **Cecilie**-feltet var 286 boepd netto til Noreco.

Produksjonen var nedstengt på grunn av planlagt vedlikehold i september, tekniske utfordringer og vær. Produksjonen fra Nini og Cecilie var høyere enn forventet.

Gjennom det meste av 2014 har Nini og Cecilie feltene produsert med en midlertidig løsning som innebærer direkte lasting av olje til tankskip. Etter at den vellykkede reparasjonen av Siri plattformen og den undersjøiske tanken var gjennomført, ble den midlertidige løsningen avviklet den 25. september 2014. I desember 2014 mottok operatøren Dong endelig godkjenning fra danske myndigheter til å gjenoppta ordinær drift, i påvente kun av ytterligere dokumentasjon og fjerning av midlertidig utstyr.

I løpet av fjerde kvartal, hadde **Lulita**-feltet en rekke ikke-planlagte nedstengninger på grunn av problemer med vannhåndteringen på en plattform i nærheten. Produksjonen for kvartalet var 136 boepd netto til Noreco.

Enoch-feltet var nedstengt også i fjerde kvartal. Vedlikeholdsarbeidet på brønnen er ferdigstilt. Produksjonsstart er noe forsinket i påvente av oppkopling av brønnen, og ventes nå i første kvartal 2015.

FUNN OG LETEAKTIVITET

Letearbeidet i fjerde kvartal har primært vært rettet mot videre modning av sentrale letelisser. Etter detaljert teknisk arbeid er det konkludert at følgende lisenser tilbakeleveres: UK P2003, UK P2009, UK P2026, UK P1768 og Nor PL646.

Boringen på Xana-brønnen i den danske lisensen 9/95 startet 9. desember 2014, og boringen forventes å ta rundt 145 dager. Mål for brønnen er Xana-prospektet i øvre Jura, og resultater forventes i andre kvartal 2015.

Noreco ble ikke tildelt lisenser i TFO 2014.

KONSERNETS REGNSKAP

Noreco-konsernet hadde **driftsinntekter** på 145 millioner kroner i fjerde kvartal 2014, mot 255 millioner kroner i fjerde kvartal 2013. De lave inntektene i fjerde kvartal skyldes primært lavere produksjon fra Huntington og lavere realisert oljepris for perioden.

Produksjonskostnader i fjerde kvartal var 140 millioner kroner, sammenlignet med 139 millioner kroner for samme periode i fjor. For ytterligere informasjon samt spesifikasjon av produksjonskostnader per felt, se note 3 til kvartalsregnskapet.

Letekostnadene utgjorde 9 millioner kroner i fjerde kvartal, sammenlignet med 9 millioner kroner i fjerde kvartal 2013.

Lønnskostnader var 11 millioner kroner i fjerde kvartal, sammenlignet med 23 millioner kroner i fjerde kvartal i fjor. Nedgangen skyldes i hovedsak reversering av lønnsrelaterte avsetninger, samt at Noreco nå har færre ansatte enn i fjor.

Andre driftskostnader beløp seg til 40 millioner kroner i fjerde kvartal, tilsvarende en økning på 20 millioner kroner sammenlignet med samme periode i fjor. Økningen er hovedsaklig et resultat av honorarer til finansielle og juridiske rådgivere relatert til den pågående restruktureringsprosessen og beløp seg til 27 millioner kroner i fjerde kvartal 2014.

Andre(tap) / gevinster var 26 millioner kroner i fjerde kvartal. Den urealiserte gevinsten i perioden var relatert til verdiøkning på salgsoptjoner for olje med innløsningskurs på USD 70 per fat.

EBITDA (driftsresultat før avskrivninger og nedskrivninger) var i fjerde kvartal 2014 negativt med 28 millioner kroner, sammenlignet med et overskudd på 56 millioner kroner i fjerde kvartal 2013.

Avskrivninger var 42 millioner kroner i kvartalet, ned fra 99 millioner kroner for fjerde kvartal 2013. Avskrivningene følger produksjonen. Reduksjonen er derfor knyttet til et lavere produksjonsnivå i fjerde kvartal 2014 sammenlignet med tilsvarende periode året før samt at avskrivningsgrunnlaget i fjerde kvartal ble redusert som følge av nedskrivninger.

Nedskrivninger i fjerde kvartal beløp seg til 1 089 millioner kroner før skatt og 570 millioner kroner etter skatt. Beløpet består av følgende nedskrivninger:

- Huntington Forties – nedskrevet med 635 millioner kroner (241 millioner kroner etter skatt)
- Siri Fairway (Cecilie og Nini) – nedskrevet med 389 millioner kroner (292 millioner kroner etter skatt)
- Goodwill relatert til virksomhet i Danmark – nedskrevet med 29 millioner kroner (samme beløp før og etter skatt)

- Oselvar – nedskrevet med 25 millioner kroner (5 millioner kroner etter skatt)
- Enoch – nedskrevet med 11 millioner kroner (3 millioner kroner etter skatt)

Test for verdifall som er utført per 31. desember 2014 ble utarbeidet ved å anvende prinsipper i samsvar med IAS 36 og er konsistent anvendt i forhold til tidligere kvartal. Test for verdifall i fjerde kvartal er vesentlig påvirket av en betydelig lavere oljeprisforventning enn ved forrige kvartalsavslutning.

Eiendelene som er inkludert i test for verdifall er sensitive for endringer i forutsetninger, herunder oljepris. Etter gjennomføringen av nedskrivningene i fjerde kvartal, knytter de gjenværende bokførte verdier seg til Huntington og Lulita feltene. Ved en reduksjon i oljeprisen med 10 prosent sammenlignet med hva som ble anvendt i test for verdifall (61, 69 og 73 dollar per fat for henholdsvis 2015, 2016 og 2017) ville nedskrivningene i tredje kvartal økt med ytterligere 130 millioner kroner før skatt. Motsatt, ved en oljeprisøkning på 10 prosent sammenlignet med forutsetninger anvendt i test for verdifall, ville nedskrivningene blitt redusert med 210 millioner kroner før skatt.

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

Finansinntekter utgjorde 76 millioner kroner for fjerde kvartal 2014, sammenlignet med 536 millioner kroner i tilsvarende periode i fjor. Endringen knytter seg til gevinst ved regnskapsmessig opphør av gjeld inntektsført i fjerde kvartal 2013 samt positiv valutaeffekt i fjerde kvartal 2014.

Finanskostnader var 603 millioner kroner i fjerde kvartal, mot 153 millioner kroner for samme periode i fjor. Samlede rentekostnader på obligasjonslånene beløp seg til 566 millioner kroner i fjerde kvartal 2014, mot 102 millioner kroner i fjerde kvartal 2013. Av kvartalets rentekostnader utgjorde kupong- og morarente 56 millioner kroner. Som følge av at obligasjonslånene var misligholdt per 31. desember 2014 og dermed at kreditorene hadde rett til å kreve hele gjelden betalt, har obligasjonslånene blitt reklassifisert til kortsiktig gjeld, og den gjenværende forskjellen mellom bokførte verdier og hovedstol på 510 millioner kroner blitt kostnadsført i fjerde kvartal 2014.

Resultatskatt var negativ med 60 millioner kroner i fjerde kvartal. Skatten i fjerde kvartal tilsvarer en gjennomsnittlig skatterate på -3,5 prosent. Resultatet i perioden var preget av ulike skatteregimer og skattesatser. Virksomheten i Danmark og Storbritannia hadde vesentlige nedskrivninger som følge av lavere oljeprisforutsetninger, og utsatte skattefordeler ble kostnadsført. Den norske delen av konsernet hadde negativt resultat i hovedsak som følge av rentekostnader på obligasjonslån i fjerde kvartal. Skatteraten representerer et vektet gjennomsnitt i forhold til resultatene i de forskjellige datterselskapene. Se ytterligere detaljer knyttet til periodens resultatskatt i note 9 til kvartalsregnskapet.

Resultat etter skatt for fjerde kvartal var negativt 1 746 millioner kroner, sammenlignet med et overskudd på 339 millioner kroner for fjerde kvartal 2013.

Lisenser og aktiverte letekostnader ved utgangen av fjerde kvartal var bokført til 325 millioner kroner med tilhørende

utsatt skatt på 220 millioner kroner. Dette knyttet seg i hovedsak til Gohtafunnet i Barentshavet på norsk sokkel med en bokført verdi i balansen på 254 millioner kroner og Xana brønnen på dansk sokkel med en bokført verdi på 60 millioner kroner. Fratrullet utsatt skatt var netto bokført verdi av Gohta og Xana henholdsvis 56 millioner kroner og 45 millioner kroner.

Langsiktige fordringer utgjorde 440 millioner kroner, og relaterer seg til et forsikringskrav. En endelig rettsak er nå berammet til andre halvår 2016. Siden oppstart av rettsprosessen har forsikringsgiverne avgitt de saksøkte saksfremstilling og Noreco har avgitt sitt tilsvarende svar. Forsikringsgiverne har ved slutten av januar 2015 avgitt sitt svar, hvilket formelt markerte slutten på utvekslingen av skriftlige prosedyrer. Forsikringsgiverne har anmodet om utnevnelse av en teknisk ekspert for gjennomgang og avgivelse av dom over de tekniske bevis. Denne prosessen er forventet å pågå gjennom det meste av 2015 og kanskje frem til starten av 2016.

Ved utgangen av fjerde kvartal hadde Noreco samlet **bundne bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter** på 1 254 millioner kroner hvorav 609 millioner kroner var bundet. Av dette står 546 millioner kroner på en sperret konto og tjener som sikkerhetsstillelse for fjerningsforpliktelser knyttet til de produserende feltene Nini og Cecilie i Danmark. **Ubunden kontantbeholdning** ved utgangen av fjerde kvartal var 644 millioner kroner. Se ytterligere informasjon i note 13.

Fjerningsforpliktelser utgjorde 612 millioner kroner ved utgangen av fjerde kvartal 2014 sammenlignet med 327 millioner kroner ved utgangen av fjerde kvartal 2013. Som følge av oppdatert estimat for fremtidige fjerningskostnader på Huntington-feltet, er bokført fjerningsforpliktelse økt med 27 millioner kroner i 2014. Fjerningsforpliktelsene knyttet til Siri Fairway og Oselvar har økt med henholdsvis 85 og 52 millioner kroner i 2014, som følge av oppdaterte estimater for fremtidige fjerningskostnader, samt redusert økonomisk levetid og dermed kortere tid til estimert fjerningstidspunkt. Fjerningsforpliktelsen knyttet til Enoch-feltet har blitt justert med 3 millioner kroner. Dersom oljeprisen skulle ta seg opp igjen, kan det medføre at økonomisk levetid forlenges og at fjerningsforpliktelsen reduseres tilsvarende.

Rentebærende gjeld eksklusiv letelån var bokført til 3 051 millioner kroner (lik pålydende verdi) ved utgangen av fjerde kvartal 2014, sammenlignet med 2 480 millioner kroner (pålydende verdi 3 102 millioner kroner) ved utgangen av fjerde kvartal 2013. Konsernets letelån var bokført til 284 millioner kroner ved utgangen av fjerde kvartal sammenlignet med 333 millioner ved utgangen av fjerde kvartal 2013. Samlet rentebærende gjeld ved kvartalets slutt var bokført til 3 335 millioner kroner, hvorav alt er klassifisert som kortsiktig gjeld. Se ytterligere detaljer knyttet til mislighold under låneavtalene og klassifisering av gjeld i note 14 til kvartalsregnskapet.

FORRETNINGSUTVIKLING

Noreco reduserte sin eierandel i lisens 9/95 på dansk sokkel som inkluderer Xana brønnen fra 20,1 prosent til 16 prosent som del av en avtale mellom flere parter. Eierandelen ble overført til Nordsøfonden som er den danske stats olje- og gassel-

skap. Overføringen av eierskapet i lisensen ble godkjent av danske myndigheter og hadde effekt fra januar 2015. Avtalen innebærer at Nordsøfonden vil betale for sin andel av kostnadene relatert til Xana-brønnen.

Noreco har avtalt å overføre sin eierandel på 30 prosent i PL484 i Norskehavet til North Energy ASA. Transaksjonen forutsetter myndighetsgodkjenning. Det anses som sannsynlig at lisensen vil bli tilbakelevert.

STYRE OG ORGANISASJON

Den 27. januar 2015 valgte en ekstraordinær generalforsamling følgende medlemmer for supplering til styret: John-Kaare Aune og Ariane Foisy. Silje Augustson, Andreas Greve-Isdahl, Bård Arve Lærum og Lotte Kiørboe var ikke på valg. Generalforsamlingen valgte videre Kristian Utkilen og Leif Bryn Petersen som nye medlemmer av selskapets nominasjonskomite i tillegg til Morten Garman, som ikke var på valg.

Ved inngangen til 2014 hadde Noreco 54 ansatte. Ved utgangen av året var antall ansatte redusert til 47. Antallet inkluderer ikke tre ansatte som er i oppsigelsestid. Selskapet hadde i tillegg fire fulltids konsulenter.

Sykefraværet var i fjerde kvartal 1,81 prosent.

Noreco fokuserer løpende på å beholde nøkkelkompetanse i selskapet, samt sikre at organisasjonen er tilpasset fremtidig drift.

BETALINGSSTANS ETTER BALANSEDAGEN

I midten av januar 2015 og i påvente av godkjenning av restruktureringsforslaget, innførte Noreco betalingsstans i de danske datterselskapene, og i februar ble betalingsstansen ytterligere utvidet til å inkludere øvrige konsernselskaper, med unntak av Noreco Norway AS. Betalingsstansen ble dels initiert av obligasjonseierne som instruerte selskapet til ikke å utføre betalinger til enkelte lisenser, samt styrets ansvar i forhold til likebehandling av kreditorer i lys av konsernets usikre finansielle situasjon. Kritiske kostnader blir dekket ved forfall.

Dette medførte at selskapet nå er i brudd med sine forpliktelser overfor forretningsforbindelser, inkludert mislighold under samarbeidsavtaler for produksjonslisensene og Maja-lisensen som omfatter Xana-prospektet der boring pågår i Danmark, Huntington-lisensen og andre leteliser i Storbritannia. Mulige finansielle konsekvenser av misligholdet inkluderer rentebelasting på misligholdte betalinger, potensielt tap av inntekter og i ytterste konsekvens tap av eiendeler. Dersom restruktureringsforslaget blir godkjent i obligasjonseiermøtene og i ekstraordinær generalforsamling, kan misligholdet bli reparert og Noreco kan beholde sine eierandeler i lisensene fremover.

OPPSUMMERING AV RESTRUKTURERINGS-PROSESSEN

Siden begynnelsen av oktober 2014, har det inntruffet en rekke hendelser og omstendigheter som har ført til at selskapets gjeldsbetalingssevne har blitt betydelig svekket, herunder blant annet lavere enn forventet produksjon fra selskapets viktigste produserende felt Huntington, lavere reserver ved Huntington og Oselvar, økning i forventede driftskostnader, en betydelig og vedvarende reduksjon i oljepris, og fremskynkede avsetninger av midler for å dekke fremtidige fjerningskostnader. I lys av dette, iverksatte selskapet en omfattende prosess med sikte på å sikre en bærekraftig finansiell løsning. Det ble tidlig klart at en restrukturering av kapitalstrukturen var nødvendig for å sikre fortsatt drift og dermed ivareta verdiene for alle interessenter.

Selskapet har hatt tett dialog med aksjonærer, Nordic Trustee, tillitsmannens rådgivere og representanter fra obligasjonseierne i en ad hoc-komite i denne perioden. Selskapet har også gjennomgått planlagt aktivitet i lisensene i lys av den lave oljeprisen, og har identifisert en rekke tiltak som vesentlig har redusert forventede kostnader og forbedret selskapets finansielle situasjon og utsikter.

Ettersom det ikke var mulig å komme frem til en omforent løsning med obligasjonseierne og aksjonærene, besluttet styret å ferdigstille et revidert restruktureringsforslag, som reflekterer tilbakemeldinger fra de finansielle interessentene. Det reviderte restruktureringsforslaget ble presentert den 4. februar 2015 og vil være gjenstand for en endelig beslutning i obligasjonseiermøter som vil bli avholdt den 2. mars 2015 og i ekstraordinær generalforsamling den 3. mars 2015. Til den ekstraordinære generalforsamlingen, har styrets leder per 26. februar 2015 mottatt fullmakt fra rundt 33 prosent av utestående aksjer i selskapet.

I hovedtrekk innebærer forslaget at selskapet vil konvertere rundt 1,9 milliarder kroner i obligasjonsgjeld (med tillegg for akkumulert rente) til egenkapital. Den resterende obligasjonsgjelden på ca. 1,2 milliarder kroner vil bli videreført, men med endrede betingelser som blant annet innebærer forlenget løpetid, mulig betalingsfritak for renter gjennom renter betalbare i nye obligasjoner og ingen forhåndsbestemt nedbetalingsplan utover forfall om tre år, men med en «cash sweep» hvis tilgjengelige kontanter. Utsteder for obligasjonslånet NOR06 vil bli endret til Noreco Norway AS og uten bindinger til morselskapet eller resten av konsernet. De tre obligasjonslånene NOR10, NOR11 og NOR12 vil bli konvertert til et nytt og sikret obligasjonslån på 600 millioner kroner utstedt av Noreco. Etter konvertering vil disse obligasjonseierne eie 92 prosent av selskapets aksjer, mens eksisterende aksjonærer vil eie 8 prosent av utestående aksjer.

Selskapet mener at restruktureringsforslaget representerer det beste tilgjengelige alternativet gitt den nåværende situasjonen. Konkurs vil etter selskapets vurdering være ødeleggende for verdiene til alle interessenter. I denne sammenheng vil styret likevel presisere at hver interessent bør avgi sin stemme i obligasjonseiermøtene og i ekstraordinær generalforsamling basert på sin egen vurdering av restruktureringsforslaget.

UTSIKTER

Den foreslåtte restruktureringen vil, dersom nødvendige godkjenninger blir oppnådd, styrke selskapets finansielle soliditet og vil etablere en kapitalstruktur som sammenfaller bedre med selskapets gjeldsbetjeningsevne i et lav oljepris-scenario, samtidig som verdipotensialet knyttet til høyere oljepris og i selskapets ulike eiendeler beholdes.

Selskapets gjeldsgrad vil fortsatt være høy, og selskapet vil fortsatt være avhengig av produksjonsnivå, oljepris og driftskostnader blir som forventet. Selskapet vil fortsette arbeidet med å optimalisere driften og søke kostnadsreduksjoner og muligheter til å forbedre likviditeten samtidig som verdien av selskapets eiendeler maksimeres.

OPPSTILLING AV TOTALRESULTATET

KONSOLIDERT

NOK millioner	Note	4. kv 2014	4. kv 2013	YTD 4. kv 2014	YTD 4. kv 2014
Driftsinntekter	2	145	255	1 143	894
Produksjonskostnader	3	(140)	(139)	(587)	(430)
Lete- og vurderingskostnader	4	(9)	(9)	(837)	(666)
Lønnskostnader	5	(11)	(23)	(87)	(127)
Andre driftskostnader	6	(40)	(20)	(104)	(95)
Andre (tap) / gevinster	7	26	(7)	25	(15)
Sum driftskostnader		(173)	(199)	(1 591)	(1 333)
Driftsresultat før avskrivninger og nedskrivninger (EBITDA)		(28)	56	(448)	(440)
Avskrivninger	11	(42)	(99)	(407)	(319)
Nedskrivninger og reverseringer	10,11	(1 089)	2	(2 885)	(1 211)
Driftsresultat (EBIT)		(1 159)	(41)	(3 740)	(1 969)
Finansinntekter	8	76	536	172	570
Finanskostnader	8	(603)	(153)	(953)	(556)
Netto finansposter		(527)	383	(780)	15
Resultat før resultatskatt (EBT)		(1 686)	342	(4 520)	(1 954)
Resultatskatt	9	(60)	(3)	1 609	947
Resultat for perioden		(1 746)	339	(2 912)	(1 008)
Utvidet resultat for perioden (etter skatt)					
<i>Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultat</i>					
Aktuarielle gevinster og tap ytelsespensjon		-	0	-	0
Sum		-	0	-	0
<i>Poster som vil bli reklassifisert til resultat</i>					
Kontantstrømsikring		-	1	-	7
Avbrutt kontantstrømsikring		-	4	-	4
Reklassifisering av omregningsdifferanser ved avhending av datterselskap		-	-	(28)	-
Omregningsdifferanser valuta		173	42	278	264
Sum		173	47	249	274
Sum utvidet resultat for perioden (etter skatt)		173	47	249	275
Totalresultatet for perioden (etter skatt)		(1 573)	386	(2 663)	(733)
Resultat per aksje (NOK 1)					
Grunnleggende	19	(30,9)	20,9	(52,0)	(149,3)
Fullt utvannet	19	(30,9)	17,7	(52,0)	(149,3)

OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

KONSOLIDERT

NOK millioner	Note	31.12.14	31.12.13
Anleggsmidler			
Lisenser og aktiverte leteknostnader	10	325	743
Goodwill	10	23	174
Utsatt skattefordel	9	633	293
Varige driftsmidler	11	428	3 087
Bundne bankinnskudd	13,16	576	500
Fordringer	12	440	-
Sum anleggsmidler		2 425	4 797
Omløpsmidler			
Tilgode skatt	9	315	378
Derivater	16	28	1
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	12,16	189	551
Bundne bankinnskudd	13,16	33	74
Bankinnskudd, kontanter, kontantekvivalenter	13,16	644	403
Sum omløpsmidler		1 209	1 408
Sum eiendeler		3 634	6 205
Egenkapital			
Aksjekapital	19	568	466
Annen egenkapital		(1 371)	1 284
Sum egenkapital		(803)	1 750
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	9	0	953
Fjerningsforpliktelser	18	612	327
Obligasjonslån	14,16	-	1 939
Sum langsiktig gjeld		612	3 220
Kortsiktig gjeld			
Obligasjonslån	14,16	3 051	541
Annen rentebærende gjeld	14,16	284	333
Derivater	16	3	4
Betalbar skatt	9	28	13
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	15,16	458	343
Sum kortsiktig gjeld		3 825	1 235
Sum gjeld		4 437	4 455
Sum egenkapital og gjeld		3 634	6 205

OPPSTILLING AV ENDRING I EGENKAPITALEN

KONSOLIDERT

NOK millioner	Aksjekapital	Reserve for valutakurs-omregninger	Reserve for sikring	Annen egenkapital	Sum egenkapital
2013					
Egenkapital per 01.01.2013	1 097	(64)	(11)	1 005	2 028
Resultat for perioden		-		(1 008)	(1 008)
Årets utvidede resultat (etter skatt)					
Aktuarielle gevinster og tap - ytelsespensjon	-	-	-	0	0
Omregningsdifferanser valuta	-	264	-	-	264
Kontantstrømsikring	-	-	7	-	7
Avbrutt kontantstrømsikring	-	-	4	-	4
Totalresultatet for perioden (etter skatt)	-	264	11	(1 007)	(733)
Transaksjoner med aksjonærene					
Kapitalforhøyelse	437	-	-	2	439
Emisjonskostnader	-	-	-	(13)	(13)
Kapitalnedsettelse	(1 068)	-	-	1 068	-
Egenkapitalkomponent av konvertibelt obligasjonslån	-	-	-	16	16
Verdi av opsjonsprogram	-	-	-	13	13
Sum transaksjoner med aksjonærene for perioden	(631)	-	-	1 086	455
Egenkapital per 31.12.2013	466	200	-	1 084	1 750
2014					
Egenkapital per 01.01.2014	466	200	-	1 084	1 750
Resultat for perioden		-		(2 912)	(2 912)
Årets utvidede resultat (etter skatt)					
Reklassifisering av omregningsdifferanser ved avhending av datterselskap	-	(28)	-	-	(28)
Omregningsdifferanser valuta	-	278	-	-	278
Totalresultatet for perioden (etter skatt)	-	249	-	(2 912)	(2 663)
Transaksjoner med aksjonærene					
Kapitalforhøyelse	102	-	-	3	105
Emisjonskostnader	-	-	-	(4)	(4)
Verdi av opsjonsprogram	-	-	-	7	7
Sum transaksjoner med aksjonærene for perioden	102	-	-	7	109
Egenkapital per 31.12.2014	568	449	-	(1 820)	(803)

OPPSTILLING AV KONTANTSTRØMMER

KONSOLIDERT

NOK millioner	4. kv 2014	4. kv 2013	YTD 4. kv 2014	YTD 4. kv 2013
Resultat for perioden	(1 746)	339	(2 912)	(1 008)
Resultatskatt	60	3	(1 609)	(947)
<i>Spesifikasjon av avstemningsposter mellom resultat før skatt, og kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</i>				
Betalt skatt	5	(44)	0	(64)
Refundert skatt	378	1 351	378	1 351
Avskrivninger	42	99	407	319
Nedskrivninger og reverseringer	1 089	(2)	2 885	1 211
Kostnadsføring av tidligere balanseførte letekostnader	(3)	(14)	758	556
Kostnader ved opsjonsprogram	2	2	7	13
Resultateffekt relatert til avvikling av ytelsesbasert pensjonsordning	-	(7)	-	(7)
Tap ved avbrutt kontantstrømsikring	-	4	-	4
Urealisert tap / (gevinst) for finansielle instrumenter	(30)	3	(28)	5
Gevinst ved regnskapsmessig opphør av gjeld	-	(569)	-	(569)
Netto betalte og mottatte renter og lånekostnader	(15)	128	92	431
Mottatte renter	23	28	23	28
Effekt av valutakursendringer	(60)	45	(91)	13
Tap ved tilbakekjøp av obligasjonslån	-	-	-	3
Amortisering av lånekostnader inkl. effekt av endret amortiseringsplan	519	37	633	82
Kalkulatoriske renter på fremingsforpliktelse	11	8	34	25
Andre poster uten kontanteffekt	-	(1)	-	-
Reklassifisering av omregningsdifferanser ved avhending av datterselskap	-	-	(28)	-
<i>Endringer i arbeidskapital</i>				
Endring kundefordringer	7	(46)	20	33
Endring leverandørgjeld	12	28	3	20
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	2	(100)	156	(24)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	296	1 292	730	1 476
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter				
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	(4)	(1)	(12)	(49)
Utbetaling ved kjøp av immaterielle eiendeler	(22)	(7)	(307)	(412)
Etablering av sikkerhetskonto for fjerningsforpliktelse i Danmark	-	(570)	-	(570)
Netto kontantstrøm fra/(til) investeringsaktiviteter	(26)	(578)	(319)	(1 031)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter				
Innbetaling av egenkapital	5	430	105	439
Betalte emisjonskostnader	-	(4)	(12)	(4)
Innbetaling ved opptak av obligasjonslån	-	-	-	300
Innbetaling ved opptak av letelån	-	40	291	345
Innbetaling ved opptrekk av kassekreditt	(7)	-	-	-
Utbetaling ved tilbakebetaling av obligasjonslån	-	-	(53)	-
Utbetaling ved tilbakebetaling av letelån	(352)	(564)	(352)	(573)
Utbetaling ved nedbetaling av RBL lån	-	(412)	-	(581)
Tilbakekjøp av egne obligasjoner	-	(2)	-	(50)
Betalte låneomkostninger	-	(20)	(35)	(61)
Betalte renter	(8)	(137)	(115)	(440)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(362)	(669)	(170)	(626)
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	(92)	45	241	(181)
Kontanter og kontantekvivalenter i begynnelsen av perioden	736	358	403	584
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	644	403	644	403

NOTER

1 Regnskapsprinsipper

Grunnlag for utarbeidelse

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

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

Fortsatt drift

Styret bekrefter at delårsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift og at dette er lagt til grunn ved utarbeidelse av delårsregnskapet. Konsernets finansielle stilling og likviditetssituasjon per 31. desember 2014 er kritisk, og det er knyttet vesentlig usikkerhet til konsernets mulighet for fortsatt drift på tidspunkt for avleggelsen av dette delårsregnskapet.

I oktober 2014 iverksatte Noreco arbeidet med en omfattende finansiell restrukturering som følge av en vesentlig reduksjon av konsernets gjeldsbetjeningsevne. Restruktureringsprosessen ble utløst som følge av vesentlig svakere produksjon ved Huntington i 2014 enn tidligere antatt, samt lavere produksjonsforventninger for 2015 og fremover. Gjennom fjerde kvartal har Norecos finansielle utsikter fortsatt å forverres som følge av det betydelige og varige fallet i oljepris, økte driftskostnader samt fremskyndet avsetning til sperret bankkonto til dekning av fremtidige fjerningskostnader. Disse ugunstige omstendighetene medførte vesentlige nedskrivninger i fjerde kvartal, som igjen førte til at egenkapitalen var tappt ved utgangen av rapporteringsperioden. Den 15. desember 2014 informerte Noreco om at selskapet ikke ville være i stand til å betale renter på obligasjonsgjelden som forfalt til betaling 9. desember 2014. Som følge av den manglende betalingen var all utestående obligasjonsgjeld og letelånsfasiliteten, som inkluderer kombinert misligholdsbestemmelser, i mislighold og kreditorene hadde rett til å kreve hele hovedstolen samt påløpte renter betalt.

Siden da har det vært en pågående dialog med Nordic Trustee, som er tillitsmann for selskapets obligasjonslån og ad-hoc obligasjonseierutvalget, med sikte på å komme fram til enighet om en finansiell restrukturering og en vei videre for Noreco. SpareBank1 SR-Bank, som er kreditorenes representant i selskapets letelånsfasilitet, har også vært holdt løpende orientert. Gjennom denne perioden har det ikke blitt fremmet noen krav om innfrielse fra obligasjonseierne eller letelånskonsortiet.

Styrets vurdering er at det er i alle parter interesse at Noreco fortsetter virksomheten. Selskapets mål for restruktureringen har derfor vært å skape en akseptabel løsning slik at selskapets eiendeler og virksomhet kan ivaretas og realiseres gjennom videre drift til beste for alle finansielle interessenter.

For å opprettholde fortsatt drift, har styret derfor utarbeidet et forslag til refinansiering som, dersom det blir godkjent av interessentene, forventes å forbedre selskapets finansielle utsikter. Den 2. mars 2015 skal obligasjonseierne i selskapets fire utestående obligasjonslån stemme over forslaget, og det er også innkalt til ekstraordinær generalforsamling 3. mars 2015.

Restruktureringsforslaget innebærer at Noreco vil konvertere om lag 1,9 milliarder kroner av obligasjonsgjeld (med tillegg for påløpte renter) til egenkapital. Den resterende obligasjonsgjelden på ca. 1,2 milliarder kroner vil bli videreført, men med endrede betingelser som blant annet innebærer forlenget løpetid, mulig betalingsfritak for renter gjennom renter betalbare i nye obligasjoner og ingen forhåndsbestemt nedbetalingsplan utover forfall om tre år, men med en "cash sweep" hvis tilgjengelige kontanter. Utsteder for obligasjonslånet NOR06 vil bli endret til Noreco Norway AS og uten bindinger til morselskapet eller resten av konsernet. De tre obligasjonslånene NOR10, NOR11 og NOR12 vil bli konvertert til et nytt og sikret obligasjonslån på 600 millioner kroner utstedt av Noreco. Etter konvertering vil disse obligasjonseierne eie 92 prosent av selskapets aksjer, og utvanne den eksisterende aksjekapitalen til 8 prosent av totalen. Tegningskursen og utvanningen er vurdert å være til markedsmessige vilkår.

Selskapet mener at restruktureringsforslaget representerer det beste tilgjengelige alternativet gitt den nåværende situasjonen. Konkurs vil etter selskapets vurdering være ødeleggende for verdiene til alle interessenter. Dersom forutsetningen om fortsatt drift ikke kan legges til grunn, er det vesentlig risiko for at eiendelene ikke kan realiseres til de beløp de står oppført med i regnskapet pr. 31. desember 2014.

En vellykket gjennomføring av restruktureringen forutsetter at obligasjonseiermøtet og ekstraordinær generalforsamling godkjenner forslaget. Frem til endelig godkjenning foreligger, er det fremdeles beheftet vesentlig usikkerhet til muligheten for suksess.

Den foreslåtte restruktureringen vil, dersom nødvendige godkjenninger blir oppnådd, styrke selskapets finansielle soliditet og vil etablere en kapitalstruktur som sammenfaller bedre med selskapets gjeldsbetjeningsevne i et lav oljepris-scenario, samtidig som oppsidepotensialene i selskapets ulike eiendeler beholdes.

Selskapets gjeldsgrad vil fortsatt være høy, og selskapet vil fortsette å være avhengig av at produksjonsnivå, oljepris og driftskostnader er i samsvar med forventninger. Selskapet vil fortsette arbeidet med å optimalisere driften og søke kostnadsreduksjoner og muligheter til å forbedre likviditeten samtidig som verdien av selskapets eiendeler maksimeres.

Referanse til sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene

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

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

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

IFRS 10 - Konsernregnskap

IFRS 11 - Felleskontrollert virksomhet

IFRS 12 - Noteopplysninger om investeringer i andre enheter

Endringer i IAS 27 - Separat finansregnskap

Endringer i IAS 28 - Investeringer i tilknyttede foretak og felleskontrollert virksomhet

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

2 Driftsinntekter

(NOK millioner)	4. kv 2014	4. kv 2013	YTD 4. kv 2014	YTD 4. kv 2013
Salg av olje	136	218	1 056	828
Salg av gass og NGL	9	37	86	65
Totale inntekter	145	255	1 143	894

3 Produksjonskostnader

(NOK millioner)	4. kv 2014	4. kv 2013	YTD 4. kv 2014	YTD 4. kv 2013
Huntington	(55)	(60)	(242)	(130)
Nini ⁽¹⁾	(54)	(38)	(252)	(199)
Cecilie ⁽¹⁾	(16)	(7)	(51)	(40)
Lulita	(2)	(4)	(9)	(10)
Oselvar	(11)	(14)	(30)	(35)
Enoch	(1)	(15)	(3)	(16)
Sum produksjonskostnader	(140)	(139)	(587)	(430)

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

4 Lete- og vurderingskostnader

(NOK millioner)	4. kv 2014	4. kv 2013	YTD 4. kv 2014	YTD 4. kv 2013
Kjøp av seismikk, analyser og generelle G&G kostnader	(10)	(17)	(58)	(95)
Kostnadsføring av aktiverte letebrønner tidligere år ⁽¹⁾	(1)	(3)	(603)	(311)
Kostnadsføring av tørre letebrønner dette år	4	16	(155)	(244)
Andre lete- og vurderingskostnader	(2)	(5)	(21)	(15)
Sum lete- og vurderingskostnader	(9)	(9)	(837)	(666)

(1) Kostnadsføringen av letebrønner aktivert tidligere år YTD 4. kv 2014 er knyttet til Huntington Fulmar funnet og utgjør 600 millioner kroner før skatt og 228 millioner kroner etter skatt.

5 Lønnskostnader

(NOK millioner)	4. kv 2014	4. kv 2013	YTD 4. kv 2014	YTD 4. kv 2013
Lønn ⁽¹⁾	(12)	(28)	(89)	(107)
Arbeidsgiveravgift	(2)	(4)	(11)	(15)
Pensjonskostnad	(0)	3	(2)	(4)
Opsjonskostnad	(2)	(2)	(7)	(13)
Andre personalkostnader	(1)	(1)	(2)	(3)
Lønnskostnader belastet egenopererte lisenser	5	7	24	15
Totale lønnskostnader	(11)	(23)	(87)	(127)
Gjennomsnittlig antall ansatte	51	56	52	62

(1) 4. kvartals lønnskostnader er påvirket av en betydelig reduksjon i tidligere bonusavsetning.

6 Andre driftskostnader

(NOK millioner)	4. kv 2014	4. kv 2013	YTD 4. kv 2014	YTD 4. kv 2013
Husleiekostnader ⁽¹⁾	(3)	(3)	(22)	(11)
IT-kostnader	(5)	(6)	(19)	(27)
Reisekostnader	(1)	(1)	(5)	(5)
Kontorkostnader	(1)	(1)	(5)	(5)
Ekstern assistanse ⁽²⁾	(31)	(11)	(60)	(49)
Andre driftskostnader	(1)	(0)	(4)	(2)
Andre driftskostnader belastet egenopererte lisenser	2	2	10	5
Sum andre driftskostnader	(40)	(20)	(104)	(95)

(1) Husleiekostnader YTD 4. kv 2014 inkluderer 7 millioner kroner i en engangskostnad påløpt i forbindelse med vedtak om flytting til mindre kontorer i Stavanger.

(2) Ekstern assistanse YTD 4. kv 2014 inkluderer honorarer til finansielle- og juridiske rådgivere relatert til arbeidet den pågående restruktureringsprosessen med 27 millioner kroner.

7 Andre (tap) / gevinster

(NOK millioner)	4. kv 2014	4. kv 2013	YTD 4. kv 2014	YTD 4. kv 2013
Verdiendring råvareopsjoner ⁽¹⁾	30	(3)	29	(11)
Verdiendring andre derivater	(4)	(4)	(5)	(4)
Gevinst (tap) ved salg av lisenser	0	-	0	(0)
Sum andre (tap) / gevinster	26	(7)	25	(15)

(Tap) / gevinst pr lisens salg	Regnskapsmessig virkningstidspunkt	4. kv 2014	4. kv 2013	YTD 4. kv 2014	YTD 4. kv 2013
PL484 Verdande (farm-out)	15.01.14			0	-
Sum				0	-

(1) Per 31. desember 2014 hadde selskapet råvareopsjoner for salg av olje med et samlet volum på 300 000 bbl med innløsningskurs på USD 70 per fat og utløp i perioden mellom starten av 1. kv 2015 til slutten av 2. kv. 2015. Ved årets slutt 2014 hadde disse kontraktene en samlet verdi på 28 millioner kroner. Den 27. januar 2015 solgte selskapet opsjonene for 45 millioner kroner.

8 Finansinntekter og -kostnader

Finansinntekter				
(NOK millioner)	4. kv 2014	4. kv 2013	YTD 4. kv 2014	YTD 4. kv 2013
Renteinntekt	7	5	23	24
Gevinst ved regnskapsmessig opphør av gjeld	-	523	-	523
Valutagevinst ⁽¹⁾	68	8	149	22
Annen finansinntekt	1	0	0	1
Sum finansinntekt	76	536	172	570

(1) Valutagevinst YTD 4. kv 2014 inkluderer reklassifisering av omregningsdifferanser ved avhending av datterselskapet Noreco Petroleum UK Ltd. på 28 millioner kroner fra reserve for valutakursomregninger inkludert i egenkapitalen.

Finanskostnader				
(NOK millioner)	4. kv 2014	4. kv 2013	YTD 4. kv 2014	YTD 4. kv 2013
Rentekostnad obligasjonslån ⁽¹⁾	(566)	(102)	(820)	(407)
Rentekostnad reservebasert lån	-	(8)	-	(33)
Rentekostnad letelån	(8)	(10)	(26)	(32)
Rentekostnad kortsiktig gjeld	(9)	(2)	(12)	(3)
Kalkulatorisk rente fjerningsforpliktelse	(11)	(8)	(34)	(25)
Tap ved tilbakekjøp av obligasjoner	-	-	-	(3)
Valutatap	(8)	(13)	(58)	(36)
Andre finanskostnader	(0)	(11)	(2)	(17)
Sum finanskostnader	(603)	(153)	(953)	(556)
Netto finansposter	(527)	383	(780)	15

(1) Av samlede rentekostnader på obligasjonslånene for fjerde kvartal 2014 utgjør kupong- og morarenter 56 millioner kroner. Som følge av at obligasjonslånene var i mislighold pr. 31. desember 2014 og dermed at kreditorene hadde rett til å kreve hele gjelden betalt, er obligasjonslånene reklassifisert til kortsiktig gjeld og gjenværende forskjell mellom pålydende og bokført verdi på 510 millioner kroner kostnadsført i 4.kv 2014. For hele 2014 utgjør kupongrente og amortisering henholdsvis 198 millioner kroner og 622 millioner kroner.

Se note 14 for ytterligere informasjon vedrørende mislighold av obligasjonsgjeld og implikasjoner fra styrets restruktureringsforslag.

9 Skatt

Resultatskatt

(NOK millioner)	4. kv 2014	4. kv 2013	YTD 4. kv 2014	YTD 4. kv 2013
Resultat før skatt	(1 686)	342	(4 520)	(1 954)
Resultatskatt	(60)	(3)	1 609	947
Tilsvarende en skattesatse	-3,5 %	1,0 %	35,6 %	48,4 %

Skatteraten i fjerde kvartal 2014 var -3,5 prosent mot 1,0 prosent for samme periode i 2013. Noreco opererer i tre land og seks forskjellige skatteregimer med ulike skattesatser. Dette medfører at skattesatsen varierer fra kvartal til kvartal basert på variasjoner i skattegrunnlagene. Skatteraten representerer et vektet gjennomsnitt i forhold til resultatene i de forskjellige datterselskapene. Se ytterligere redegjørelser av de relevante skattesatser i årsrapporten for 2013 i note 2.19.

Resultat før skatt i Storbritannia er betydelig preget av nedskrivningen av Huntington foretatt i fjerde kvartal 2014. Balanseføringen av utsatt skattefordel er basert på forventninger om at tilstrekkelig skattemessig overskudd vil være tilgjengelig de kommende år, for å være i stand til å utnytte fremførbare underskudd og andre skattereduserende midlertidige forskjeller. Forventet fremtidig skattegrunnlag i de britiske enhetene har blitt betydelig redusert som følge av den lavere oljeprisen. Dette har medført at den gjenværende bokførte verdien av utsatt skattefordel på 305 millioner kroner i Norwegian Energy Company UK Ltd, samt utsatt skattefordel med 280 millioner kroner i Noreco Oil UK Ltd har blitt kostnadsført i fjerde kvartal. Resultat før skatt i den danske virksomheten er påvirket av nedskrivninger av goodwill og Nini og Cecilie feltene i fjerde kvartal, noe som også medførte kostnadsføring av utsatt skattefordel på 33 millioner kroner.

Utsatte skattefordeler i Storbritannia og Danmark er sensitive for endringer i oljepris og andre sentrale forutsetninger som valutakurser, produksjonsforventninger og forventet nivå på produksjonskostnader. Dersom oljeprisen tar seg opp, produksjonen øker eller kostnadsbesparende tiltak iverksettes i lisensene, vil forventet utnyttelse av fremførbare underskudd øke og nedskrivningene vil kunne bli delvis eller helt reversert.

Den norske delen av konsernet har skattemessige underskudd hovedsakelig på grunn av renter på obligasjonslånene, som er spesielt høye i fjerde kvartal som følge av at den gjenværende forskjellen mellom hovedstol og bokførte verdier på 510 millioner kroner har blitt kostnadsført i 4.kv 2014.

Utsatt skattefordel og utsatt skatt er presentert netto for hver jurisdiksjon og skatteregime når de legale enheter har, eller forventes å få, en lovlig rett til å motregne betalbar skatt og skatterefusjon, og utsatt skattefordel og utsatt skatt relaterer seg til resultatskatt som innkreves av samme skattemyndighet.

Underskudd til fremføring 31.12.14

(NOK millioner)	Offshore		Onshore	
	Balanseført	Ikke balanseført	Balanseført	Ikke balanseført
<i>Norge (offshore 51% / onshore 27%)</i>				
Norwegian Energy Company ASA	-	-	-	695
Altinex AS	-	-	-	7
Noreco Norway AS	470	-	421	-
<i>Danmark (offshore 39% / onshore 25%)</i>				
Noreco Denmark A/S	-	-	-	-
Noreco Oil Denmark A/S	-	4 487	-	-
Noreco Petroleum Denmark A/S	-	888	-	-
<i>Storbritannia (offshore 32% / onshore 30%)</i>				
Norwegian Energy Company (UK) Ltd.	-	552	-	552
Noreco Oil (UK) Ltd.	578	200	578	415
Sum underskudd til fremføring	1 048	6 127	998	1 669

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

Underskudd til fremføring i dansk offshore regime på 5 375 millioner kroner er beregnet i samsvar med kapittel 3 og kapittel 3A i den danske hydrokarbonskatteloven (kulbrinteskatteloven). Ca. 654 millioner kroner er tidsbegrenset og utløper i perioden 2015-2016. Gjeldende forecast indikerer også at de gjenværende underskuddene til fremføring ikke vil bli anvendt.

Tilgode skatt

(NOK millioner)	31.12.14	31.12.13
Kortsiktige fordring		
Skatterefusjon knyttet til letevirksomhet i Norge i 2014	315	-
Skatterefusjon knyttet til letevirksomhet i Norge i 2013	-	378
Sum skatt til gode	315	378

Betalbar skatt

(NOK millioner)	31.12.14	31.12.13
Betalbar skatt i Norge	-	-
Betalbar skatt i utlandet	28	13
Sum betalbar skatt	28	13

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

10 Immaterielle eiendeler

(NOK millioner)	Lisenser og aktiverte letekostnader	Goodwill	Sum
Anskaffelseskost 01.01.14	743	1 025	1 768
Tilgang	307	-	307
Kostnadsføring av tidligere balanseførte letekostnader	(758)	-	(758)
Omregningsdifferanser	33	203	236
Anskaffelseskost 31.12.14	325	1 228	1 553
Akkumulerte av- og nedskrivninger			
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.14		(852)	(852)
Årets nedskrivning ⁽¹⁾		(164)	(164)
Omregningsdifferanser		(191)	(191)
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.14		(1 206)	(1 206)
Bokført verdi 31.12.14	325	23	348

Test for verdifall 4. kvartal 2014

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

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

Hovedforutsetninger lagt til grunn for test for verdifall per 31. desember 2014:

Diskonteringsrente (etter skatt)	10 prosent
Inflasjon	2 prosent
Kontantstrøm	Etter skatt
Reserver/ressurser	Selskapets estimerte reserver og ressurser per 31. desember 2014
Oljepris	Forward-kurve for oljepris for periode 2015-2017, fra 2018 er oljeprisen inflasjonsjustert.
Valutakurs	Gjennomsnittlig forward-rate for perioden 2015-2018. Fra 2019 er forventet gjennomsnittlige kurs for 2018 benyttet.

Resultat av test for verdifall av goodwill per 31. desember 2014

Test for verdifall av goodwill har blitt utført i 4. kvartal. Gjenværende goodwill i konsernet er knyttet til den danske virksomheten, og har blitt nedskrevet med 29 millioner kroner i fjerde kvartal 2014. Nedskrivningen er foretatt som følge av lavere oljeprisforutsetninger, noe som har redusert gjenvinnbart beløp på eiendelen som støtter goodwill.

Bokført verdi av goodwill relatert til den danske virksomheten er lik gjenvinnbart beløp, og endringer i forutsetninger kan medføre fremtidige nedskrivninger.

Resultat av test for verdifall av Lisenser og aktiverte letekostnader per 31. desember 2014

Test for verdifall av alle immaterielle eiendeler er utført i dette kvartalet. Basert på vurdering av fremdrift, ny informasjon fra evalueringsarbeid, og andre kommersialitets analyser vedrørende Norecos ikke-utbygde funn, er det ikke funnet nødvendig å kostnadsføre aktiverte letekostnader. Ved utgangen av fjerde kvartal består lisenser og aktiverte letekostnader i hovedsak av Gohta funnet og aktiverte letekostnader på Xana, der boring nå pågår.

I 3. kvartal 2014 ble Huntington Fulmar-funnet kostnadsført ettersom det ikke ble vurdert som en kommersiell mulighet for Noreco. Kostnadsføringen utgjorde 600 millioner kroner før skatt og 228 million kroner etter skatt.

I 2. kvartal 2014 ble kapitaliserte letekostnader til tørr brønn PL 484 Verdande kostnadsført. Kostnadsføringen i 2014 utgjorde 158 millioner kroner før skatt og 35 millioner kroner etter skatt.

11 Varige driftsmidler

(NOK millioner)	Produksjonsanlegg	Kontorutstyr og inventar	Sum
Anskaffelseskost 01.01.14	5 514	4	5 518
Tilgang	12	0	12
Revaluering fjerningseiendeler	161	-	161
Omregningsdifferanser	981	1	981
Anskaffelseskost 31.12.14	6 668	5	6 673
Akkumulerte av- og nedskrivninger			
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.14	(2 427)	(4)	(2 431)
Årets avskrivning	(407)	-	(407)
Årets nedskrivninger	(2 818)	-	(2 818)
Reversering av nedskrivninger	96	-	96
Omregningsdifferanser	(685)	(1)	(685)
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.14	(6 241)	(5)	(6 245)
Bokført verdi 31.12.14	427	0	428

Test for verdifall 4. kvartal 2014

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

Hovedforutsetninger lagt til grunn for test for verdifall per 31. desember 2014:

Diskonteringsrente (etter skatt)	10 prosent
Inflasjon	2 prosent
Kontantstrøm	Etter skatt
Prognoseperiode	Estimert levetid for olje/gass feltet
Reserver/ressurser	Selskapets estimerte reserver per 31. desember 2014
Oljepris	Forward-kurve for oljepris for periode 2015-2017, fra 2018 er oljeprisen inflasjonsjustert.
Valutakurs	Gjennomsnittlig forward-rate for perioden 2015-2018. Fra 2019 er forventet gjennomsnittlige kurs for 2018 benyttet.

Resultat av test for verdifall per 31. desember 2014

Det gjenvinnbare beløpet for den samlede kontantstrømgenererende enheten som består av de danske feltene knyttet til Siri plattformen (Nini og Cecilie) er redusert i fjerde kvartal i hovedsak som følge av endringer i oljeprisforutsetninger, noe som resulterte i en nedskrivning på 292 millioner kroner etter skatt. Huntington feltet i Storbritannia ble i fjerde kvartal nedskrevet med 241 millioner kroner etter skatt, og de norske feltene Oselvar og Enoch har blitt nedskrevet med henholdsvis 5 millioner kroner og 3 millioner kroner etter skatt. Grunnlaget for nedskrivningene i fjerde kvartal er i hovedsak relatert til lavere oljeprisforutsetninger anvendt i test for verdifall (61, 69 og 73 US dollar per fat for henholdsvis 2015, 2016 og 2017). For Oselvar og Siri Fairway er nedskrivningene videre påvirket av økte estimater for fjerningskostnader, se note 18 for ytterligere detaljer. Bruksverdi er benyttet som gjenvinnbart beløp på alle eiendeler i test for verdifall pr 31. desember 2014.

Sensitivitet

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

Ved en reduksjon i oljeprisen med 10 prosent sammenlignet med hva som ble anvendt i test for verdifall (61, 69 og 73 dollar per fat for henholdsvis 2015, 2016 og 2017) ville nedskrivningene i tredje kvartal økt med ytterligere 130 millioner kroner før skatt. Motsatt, ved en oljeprisøkning på 10 prosent sammenlignet med forutsetninger anvendt i test for verdifall, ville nedskrivningene blitt redusert med 210 millioner kroner før skatt.

Oversikt over nedskrivninger 4. kv 2014

(NOK millioner)	Nedskrivning og reversering	Resultatskatt	Netto nedskrivning etter skatt
Huntington Forties	(635)	394	(241)
Siri Fairway (Cecilie og Nini)	(389)	97	(292)
Goodwill Danmark	(29)	-	(29)
Oselvar	(25)	19	(5)
Enoch	(11)	9	(3)
Sum nedskrivninger 4. kv 2014	(1 089)	519	(570)

Oversikt over nedskrivninger YTD 4. kv 2014

(NOK millioner)	Nedskrivning og reversering	Resultatskatt	Netto nedskrivning etter skatt
Goodwill Storbritannia	(134)	-	(134)
Huntington Forties	(1 978)	1 226	(752)
Siri Fairway (Cecilie og Nini)	(327)	82	(245)
Goodwill Danmark	(29)	-	(29)
Oselvar	(396)	278	(117)
Enoch	(21)	17	(5)
Sum nedskrivninger YTD 4. kv 2014	(2 885)	1 603	(1 282)

12 Langsiktige fordringer, kundefordringer og andre kortsiktige fordringer

(NOK millioner)	31.12.2014	31.12.2013
Anleggsmidler		
Andre fordringer ⁽¹⁾	440	-
Sum langsiktige fordringer	440	-
Omløpsmidler		
Skattefordringer	-	15
Kundefordringer	86	106
Tilgodehavende operatører vedrørende deltakelse i lisenser	48	43
Mindreuttak olje/NGL	23	17
Forsukksbetalinger	12	2
Andre fordringer (1)	20	368
Sum kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	189	551

(1) Selskapet arbeider fremdeles med et forsikringskrav gjennom en fast forfølgelse mot en endelig rettssak. Kravet knytter seg til skadene på Siri-plattformen som ble oppdaget i 2009. Det totale kravet overstiger to milliarder kroner, hvorav 440 millioner kroner (USD beløp uendret fra 31. desember 2013) er bokført som en langsiktig fordring per 31. desember 2014. Ved årets slutt i fjor var fordringen klassifisert som omløpsmidler. Bokført verdi av fordringen relaterer seg til erstatning for deler av påløpte kostnader for å hindre ytterligere skade, samt produksjonsbortfall i 2009/2010. Basert på foreliggende teknisk dokumentasjon, omfattende tredjeparts vurderinger og de foreliggende forsikringsavtalene, er selskapet av den oppfatning at det er dekning for kravet under forsikringsavtalene, og at minimum den bokførte verdien blir tilkjent.

Endelig rettssak har blitt berammet i andre halvdel av 2016. Siden oppstart av rettsprosessen har forsikringsgiverne avgitt de saksøkte saksfremstilling og Noreco har avgitt sitt tilsvar. Forsikringsgiverne har ved slutten av januar 2015 avgitt sitt svar, hvilket formelt markerte slutten på utvekslingen av skriftlige prosedyrer. Forsikringsgiverne har anmodet utnevning av en teknisk ekspert for gjennomgang av og avsi dom over de tekniske bevis. Denne prosessen er forventet å pågå gjennom det meste av 2015 og kanskje frem til starten av 2016.

13 Bundne bankinnskudd, bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter

Bundne bankinnskudd, bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter		
(NOK millioner)	31.12.2014	31.12.2013
Anleggsmidler		
Bundne bankinnskudd pantsatt som sikkerhet for fjerningsforpliktelse i Danmark (DKK 445 millioner)	546	500
Andre bundne bankinnskudd	31	-
Omløpsmidler		
Bundne bankinnskudd for tilbakebetaling til obligasjonseierne	-	70
Andre bundne bankinnskudd (Skattetrekk etc.)	33	4
Sum bundne midler	609	574
Frie kontanter, bankinnskudd og kontantekvivalenter	644	403
Sum bankinnskudd	1 254	978

Trekkfasiliteter					
(NOK millioner)	Trekkramme i valuta	NOK	Benyttet	Ubenyttet	Tilgjengelig
NOK (Letefinansiering i Noreco Norway AS) ⁽¹⁾	850	850	284	566	-
Sum		850	284	566	-
Frie kontanter, bankinnskudd og kontantekvivalenter					644
Tilgjengelig likviditet per 31.12.14					644

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

I samsvar med letelånsavtalen er det en forutsetning for opptrekk på letelånet at selskapet har en likviditetsprognose for de neste tolv måneder hvor selskapet forventer å overholde alle lånevilkår. Som følge av mislighold av utestående obligasjonsgjeld, er selskapet også i kombinert mislighold av letelånsfasiliteten. For ytterligere informasjon vises det til note 14.

14 Rentebærende gjeld

14.1 Pålydende og bokførte verdier

Langsiktig gjeld (NOK millioner)	31.12.2014		31.12.2013	
	Pålydende	Bokført verdi	Pålydende	Bokført verdi
Obligasjonslån NOR06	-	-	500	402
Obligasjonslån NOR10	-	-	899	829
Obligasjonslån NOR11	-	-	736	502
Obligasjonslån NOR12 Konvertibelt	-	-	367	206
Sum langsiktig obligasjonslån	-	-	2 502	1 939
Letelån	-	-	-	-
Sum langsiktig annen rentebærende gjeld	-	-	-	-

Kortsiktig gjeld (NOK millioner)	31.12.2014		31.12.2013	
	Pålydende	Bokført verdi	Pålydende	Bokført verdi
Obligasjonslån NOR06	588	588	100	80
Obligasjonslån NOR10	1 372	1 372	500	461
Obligasjonslån NOR11	722	722	-	-
Obligasjonslån NOR12 Konvertibelt	369	369	-	-
Sum kortsiktig obligasjonslån	3 051	3 051	600	541
Letelån	284	284	345	333
Sum kortsiktig annen rentebærende gjeld	284	284	345	333
Sum rentebærende gjeld	3 335	3 335	3 447	2 813

14.2 Mislighold av gjeld og styrets refinansieringsforslag

Den 15. desember 2014 informerte Noreco om at selskapet ikke ville være i stand til å betale renter på obligasjonsgjelden som forfalt den 9. desember 2014. Som følge av den manglende betalingen var all utestående obligasjonsgjeld og letelånsfasiliteten som inkluderer kombinert misligholdsbestemmelser i mislighold, og kreditorene hadde rett til å kreve hele hovedstolen samt påløpte betalt. Utestående obligasjonsgjeld og letelån har som følge av dette blitt reklassifisert til kortsiktig gjeld og den gjenværende forskjellen mellom hovedstol og bokførte verdier på 510 millioner kroner har blitt kostnadsført som finanskostnad i fjerde kvartal 2014.

Noreco og dets juridiske og finansielle rådgivere har siden misligholdet oppstod fortsatt å være i tett dialog med Nordic Trustee, ad hoc obligasjonseierutvalget og obligasjonseierne rådgivere med mål om å komme til enighet om en finansiell løsning for selskapet. Den 4. februar 2015 ble styrets reviderte restruktureringsforslag lansert, hvorpå innkalling til ekstraordinær generalforsamling ble meldt den 10. februar 2015 og innkalling til obligasjonseiermøter ble kunngjort den 16. februar 2015. I forslaget vil et nytt obligasjonslån med førsteprioritets pant på 600 millioner kroner bli fordelt mellom eksisterende obligasjonseiere i NOR10, NOR11 og NOR12 med endrede vilkår, samtidig som samlede gjenværende krav på 1 979 millioner kroner vil bli konvertert til egenkapital. Utestående krav i NOR06 vil bli overført til Noreco Norway AS gjennom et debitorskifte, med endrede vilkår. Restruktureringsforslaget awenter nå godkjenning i obligasjonseiermøter i alle fire utestående obligasjonslån den 2. mars, og i ekstraordinær generalforsamling som avholdes 3. mars.

15 Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld

(NOK millioner)	31.12.14	31.12.13
Leverandørgjeld	17	58
Skyldig operatører vedrørende deltagelse i lisenser	224	190
Meruttak olje/NGL	4	16
Skyldige renter på lån	114	11
Skyldige personalkostnader	11	33
Skyldige offentlige avgifter	8	8
Annen kortsiktig gjeld	79	27
Sum annen kortsiktig gjeld	458	343

Operatøren av Huntington-feltet har i løpet av 2014 kommet til endelig enighet med Teekay, eieren av produksjonsfasiliteten (FPSO), vedrørende enkelte kostnader relatert til oppstarten ved feltet, som Teekay krevde dekket. De bestridte kostnadene relaterte seg til leie og enkelte operasjonelle kostnader for perioden siden oppstart i april 2013 og frem til august 2013. Avklaringen av de bestridte kostnadene er i samsvar med operatøren og Norecos tidligere vurderinger, og avtalen med Teekay medfører ingen ytterligere kostnader for Noreco.

16 Finansielle instrumenter

16.1 Virkelig verdi hierarki

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

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

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

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

Per 31.12.2014

(NOK millioner)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Eiendeler				
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat				
- Derivater holdt for handelsformål		28		28
- Mindreuttak av olje		23		23
Sum eiendeler	-	51	-	51
Forpliktelser				
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat				
- Rentebytteavtaler og derivater holdt for handelsformål		3		3
- Meruttak av olje		4		4
Sum forpliktelser	-	8	-	8

Per 31.12.2013

(NOK millioner)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Eiendeler				
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat				
- Derivater holdt for handelsformål		1		1
- Mindreuttak av olje		17		17
Sum eiendeler	-	19	-	19
Forpliktelser				
Derivater benyttet til sikring				
- Rentebytteavtaler og derivater holdt for handelsformål		4		4
- Meruttak av olje		16		16
Sum forpliktelser	-	20	-	20

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked bestemmes ved å bruke verdsettelsesmetoder. Disse verdsettelsesmetodene maksimerer bruken av observerbare data der dette er tilgjengelig, og baserer seg minst mulig på selskapsspesifikke estimater. Dersom alle vesentlige data som kreves for å fastsette virkelig verdi av et instrument er observerbare data, er instrumentet inkludert i nivå 2.

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

16.2 Finansielle instrumenter per kategori

Per 31.12.2014

(NOK millioner)	Utlån og fordringer	Eiendeler til virkelig verdi over resultat	Sum
Eiendeler			
Derivater		28	28
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	154	23	177
Bundne bankinnskudd	609		609
Bankinnskudd, kontanter, kontantekvivalenter	644		644
Sum	1 408	51	1 459

(NOK millioner)	Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Gjeld til virkelig verdi over resultat	Sum
Forpliktelser			
Obligasjonslån	3 051		3 051
Annen rentebærende gjeld	284		284
Derivater		3	3
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	442	4	447
Sum	3 777	8	3 785

Per 31.12.2013

(NOK millioner)	Utlån og fordringer	Eiendeler til virkelig verdi over resultat	Sum
Eiendeler			
Derivater		1	1
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	517	17	534
Bundne bankinnskudd	574		574
Bankinnskudd, kontanter, kontantekvivalenter	403		403
Sum	1 495	19	1 513

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

16.3 Finansielle instrumenter - Virkelig verdi

Under følger en oppstilling av bokførte verdier sammenlignet med virkelig verdier på finansielle instrumenter per 31. desember 2014:

(NOK millioner)	Bokført verdi	Virkelig verdi
Finansielle eiendeler:		
Derivater	28	28
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	177	177
Bunde bankinnskudd	609	609
Bankinnskudd, kontanter, kontantekvivalenter	644	644
Sum	1 459	1 459
Finansielle forpliktelser:		
Obligasjonslån	3 051	1 030
Annen rentebærende gjeld	284	284
Derivater	3	3
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	447	447
Sum	3 785	1 764

17 Segmentrapportering

Konsernets virksomhet er i sin helhet knyttet til leting og utvinning av olje, gass og NGL. Konsernets virksomhet vurderes til å ha en homogen risiko og avkastningsprofil før skatt, og utgjør således ett segment.

Noreco har aktiviteter i Norge, Danmark og Storbritannia.

Transaksjoner mellom selskapene i konsernet skjer til ordinære betingelser som ville vært de samme for uavhengige parter. Eiendeler og gjeldsposter gjenspeiler i all hovedsak balansepostene til konsernselskapene i de respektive land.

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

Geografisk informasjon 31.12.2014 (YTD)

(NOK millioner)	Norge	Danmark	Storbritannia	Konsern internt	Konsern
Komprimert resultatoppstilling					
Driftsinntekter	101	431	610	-	1 143
Totale driftskostnader	(406)	(319)	(866)	-	(1 591)
Avskrivninger	(16)	(91)	(300)	-	(407)
Nedskrivninger og reverseringer	(417)	(356)	(2 112)	-	(2 885)
Driftsresultat	(737)	(336)	(2 667)	-	(3 740)
Netto finansposter	(766)	8	(22)	-	(780)
Resultat før skatt	(1 504)	(328)	(2 689)	-	(4 520)
Resultatskatt	564	41	1 003	-	1 609
Resultat for perioden	(939)	(287)	(1 686)	-	(2 912)
Komprimert balanseoppstilling					
Lisenser og aktiverte letekostnader	259	60	6		325
Goodwill	(0)	23	(0)		23
Varige driftsmidler	0	37	390		428
Annet	2 143	898	181	(364)	2 859
Sum eiendeler	2 402	1 018	577	(364)	3 634
Sum gjeld	3 618	633	550	(364)	4 437
Investeringsutgifter					
Investeringsutgifter produksjonsmidler	0	11	1	-	12
Investeringsutgifter lete- og vurderingskostnader	267	35	4	-	307
Sum investeringsutgifter	267	46	5	-	319

18 Fjerningsforpliktelser

(NOK millioner)	31.12.14	31.12.13
Balanse 1.1.	327	323
Endring i estimerte fjerningsforpliktelser i perioden ⁽¹⁾	166	(45)
Tidsverdi/kalkulatorisk rente	34	25
Effekt av valutakursendringer	85	24
Sum avsatte fjerningsforpliktelser	612	327

(1) Som følge av oppdatert estimat for fremtidige fjerningskostnader på Huntington-feltet, er bokført fjerningsforpliktelse økt med 27 millioner kroner i 2014. Fjerningsforpliktelsene knyttet til Siri Fairway og Oselvar har videre blitt økt med henholdsvis 85 og 52 millioner kroner i 2014, som følge av oppdaterte estimater for fremtidige fjerningskostnader, samt redusert økonomisk levetid og dermed kortere tid til estimert fjerningstidspunkt. Fjerningsforpliktelsen knyttet til Enoch-feltet har videre blitt justert med 3 millioner kroner.

Som sikkerhetsstillelse for Norecos andel av estimerte fjerningskostnader på Huntington-feltet, vil det i samsvar med avtalen mellom partnerne og vanlig praksis i bransjen bli etablert en bundet bankkonto. Første innskudd vil skje når estimert fjerningsforpliktelse overstiger verdien av gjenværende produksjon. Som følge av reduserte reserver og lavere oljeprisforutsetninger, har verdien av gjenværende produksjon blitt betydelig redusert, noe som videre vil medføre at det første innskuddet planlagt i desember 2015 forventes å stige tilsvarende.

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

19 Antall aksjer og aksjekapital

(NOK millioner)	Antall aksjer	Aksjekapital
31. desember 2013	4 656 094 082	466
<i>Endringer i aksjekapitalen i 2014</i>		
Reparasjonsemisjon 21. januar 2014	1 000 000 000	100
Ansatt emisjon 14. februar 2014	2 391 002	0
Emisjon til aksjespleis 17. september 2014	16	0
Aksjespleis 17. september 2014	(5 601 900 249)	-
Emisjon gjennom delvis konvertering av obligasjonslån 22. oktober 2014	172 992	2
31. desember 2014	56 757 843	568

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

Som del av innkallingen til ekstraordinær generalforsamling som skal avholdes den 3. mars 2015 for godkjenning av restruktureringen, foreslår styret en kapitalnedsettelse ved nedsettelse av aksjenes pålydende fra 10 kroner per aksje til 0,10 kroner per aksje til dekning av tap som ikke kan dekkes på annen måte. Etter eventuell godkjenning av kapitalnedsettelsen er det foreslått en rettet emisjon ved utstedelse av 652 715 195 aksjer ved konvertering av 1 979 millioner kroner i obligasjonsgjeld, hvorefter en aksjespleis av de utestående aksjene i et forhold 100:1 er foreslått.

20 Hendelser etter balansedagen

Betalingsstans

I midten av januar 2015 og i påvente av godkjenning av restruktureringsforslaget, innførte Noreco betalingsstans i de danske datterselskapene, og i februar ble betalingsstansen ytterligere utvidet til å inkludere øvrige konsernselskaper, med unntak av Noreco Norway AS. Betalingsstansen ble dels initiert av instruksjoner fra obligasjonseierne til ikke å utføre betalinger til enkelte lisenser, samt styrets ansvar i forhold til likebehandling av kreditorer, i lys av konsernets usikre finansielle situasjon. Kritiske kostnader blir dekket ved forfall.

Dette medførte at selskapet nå er i brudd med sine forpliktelser overfor forretningsforbindelser, inkludert mislighold under samarbeidsavtaler for produksjonslisensene og Maja-lisensen som omfatter Xana-prospektet der boring pågår i Danmark, Huntington-lisensen og andre letelisenser i Storbritannia. Mulige finansielle konsekvenser av misligholdet inkluderer rentebelastning på misligholdte betalinger, potensielt tap av inntekter og i ytterste konsekvens tap av eiendeler. Dersom restruktureringsforslaget blir godkjent i obligasjonseiermøtene og i ekstraordinær generalforsamling, kan misligholdet bli reparert og Noreco kan beholde sine eierandeler i lisensene fremover.

Den 2. mars 2015 skal obligasjonseierne i selskapets fire utestående obligasjonslån stemme over restruktureringsforslaget, og det er også innkalt til ekstraordinær generalforsamling 3. mars 2015.

INFORMASJON OM NORECO

Hovedkontor Noreco

Postadresse Postboks 550 Sentrum,
4003 Stavanger
Besøksadresse Badehusgata 37, Stavanger
Telefon +47 992 83 900
Internett www.noreco.com
Organisasjonsnummer NO 987 989 297 MVA

Styret i Noreco

Silje Augustson	styreleder
Andreas Greve-Isdahl	
John-Kaare Aune	
Ariane Foisy	
Lotte Kiørboe	
Bård Arve Lærum	

Noreco ledelse

Tommy Sundt	administrerende direktør
Odd Arne Slettebø	finansdirektør
Øyvind Sørbø	direktør for forretningsutvikling
Lars Fosvold	direktør for leteaktiviteter

Investorkontakt

Tommy Sundt, administrerende direktør
tlf. +47 908 55 000
tommy.sundt@noreco.com
investorrelations@noreco.com

Odd Arne Slettebø, finansdirektør
tlf. +47 992 83 898
odd.arne.slettebo@noreco.com
investorrelations@noreco.com

Finansiell kalender 2015

27. februar	Publisering av 4. kvartal 2014
20. mai	Ordinær generalforsamling (Stavanger)
21. mai	Presentasjon av 1. kvartal 2015
20. august	Presentasjon av 2. kvartal 2015
12. november	Presentasjon av 3. kvartal 2015

Årsrapporter

Årsrapporter for Noreco er tilgjengelige på www.noreco.com

Kvartalsvise publikasjoner

Kvartalsrapporter og tilleggsinformasjon for investorer og analytikere er tilgjengelig på www.noreco.com. Publikasjonene kan bestilles ved å sende en e-post til av@noreco.com

Nyhetspublikasjoner

For å motta meldinger fra Noreco; bestill et gratis abonnement ved å sende en e-post til av@noreco.com eller registrer deg på www.noreco.com



Norwegian Energy Company ASA

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

www.noreco.com