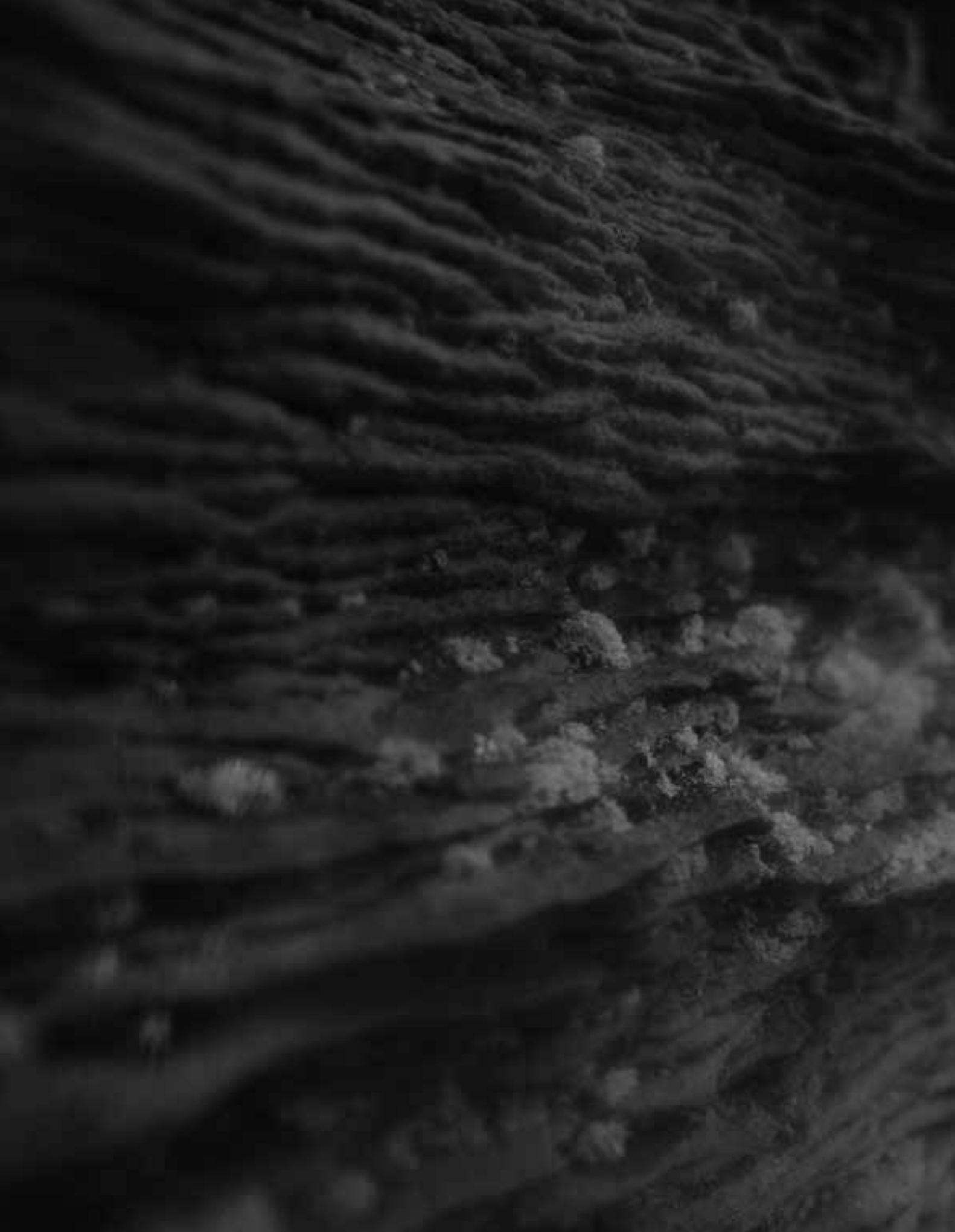




ÅRSRAPPORT

2014

NORTH ENERGY ASA





Innhold

Administrerende direktør har ordet	4
Styrets årsberetning	6
Eierstyring og selskapsledelse	14
Årsregnskap med noter	
North Energy Konsern	18
Årsregnskap med noter	
North Energy ASA	46
Erklæring fra styret og administrerende direktør	59
Revisors beretning	60

Design: Riktig Spor
Alle foto: North Energy

Administrerende direktør har ordet

2014 var et utfordrende år for North Energy, men også for hele oljebransjen. De færreste hadde forutsett det plutselige og krappe fallet i oljeprisen, en utvikling som fortsatte inn i 2015. Optimisme og investeringsvilje har på kort tid snudd til pessimisme og kostnadskutt. Oljebransjen er inne i en av sine største omstillinger på lang tid.

Ingen er upåvirket av dette. Som et ansvarlig selskap har også North Energy tatt nødvendige grep for å tilpasse oss en ny realitet. Kostnadene må ned. Samtidig må vi arbeide enda smartere og mer effektivt i jakten på vårt kommersielle gjennombrudd.

Nylig ble det besluttet å samlokalisere virksomheten i Tromsø og Stavanger. Dette er et ledd i

arbeidet med å redusere selskapets samlede kostnadsbase. Samtidig er målet å bygge tettere og mer integrerte tekniske og kommersielle team. Vi fortsetter å investere i nye, avanserte geofysiske evalueringsverktøy. Målet er å ha best mulig beslutningsgrunnlag før borebeslutninger skal tas.

Som en følge av samlokaliseringen vil vi i løpet av året avvikle vårt kontor i Alta. Konsekvensen av dette er beklageligvis at noen ansatte må forlate selskapet og andre vil måtte flytte. Dette vil berøre ansatte og deres familier og vil naturlig nok oppleves som en smertefull og krevende prosess for mange.

Fra ledelsens side kan jeg love at vi skal gjøre vårt beste for å gjennomføre dette på en så ansvarlig og skånsom måte som mulig, og jeg vil benytte anledningen til å gi en stor takk til dem som tar på seg den ulempen det innebærer å flytte - og ikke minst til dem som nå forlater selskapet.

Selskapet står nå foran en ny borekampanje med forventet oppstart i andre halvår 2015. Våre planlagte tre brønner for 2015 er alle finansierte. I parallell med boringene i 2015 vil vi fortsette arbeidet med

”

North Energy skal være en god arbeidsplass for nåværende og fremtidige ansatte.

å modne frem brønner for 2016 og fremover. Med en portefølje bestående av 23 lisenser har vi en solid plattform å bygge videre på. Samtidig er vårt mål å gjenta suksessen i tidligere lisensrunder og vi er godt i gang med å forberede nye rundesøknader.

Gjennom de tiltakene som nå gjennomføres vil North Energy fremstå som et sterkere og mer attraktivt selskap. North Energy skal være en god arbeidsplass for nåværende og fremtidige ansatte. Kapitalmarkedet skal oppleve en aktør som er lettere i steget og som løper fortere, mens myndighetene fortsatt skal kjenne oss igjen som selskapet med særlig fokus og kompetanse på områdene i nord.

Historien har vist oss at veien til suksess innen leting ofte har vært både lang og broket. Det handler til syvende og sist om å ha stamina til å stå distansen. Ved å arbeide målbevisst og ufortrødent videre vil suksessen komme. De neste stegene mot målet tas i 2015. Vi har ansatte med riktig kompetanse, vi har verktøyene og spennende forestående brønner. Grunnlaget er der, og jeg ser med forventning frem til fortsettelsen.

Med vennlig hilsen

Knut Sæberg
*Fungerende
administrerende direktør*



”

*Ved å arbeide mål-
bevisst og ufortrødent
videre vil suksessen
komme.*



Styrets beretning

Virksomhet

North Energy ASA («North Energy» eller «Selskapet») ble etablert 4. september 2007. Selskapet har som formål å bli en ledende aktør innen olje- og gassindustrien i Nord-Norge. Fokusområdet er Barentshavet og Norskehavet, men selskapet vil også engasjere seg i kommersielt interessante prospekter i Nordsjøen. North Energy har sitt hovedkontor i Alta og avdelingskontor i Oslo, Stavanger og Tromsø.

Innledning

2014 var et utfordrende år for North Energy. Selskapets leteboringer gav ingen kommersielle funn. Oljeprisen falt og fallet fortsatte inn i 2015. North Energys aksjekurs falt med 27 prosent.

Det faktum at selskapet fortsatt jager sitt kommersielle gjennombrudd er en situasjon styret i North Energy tar på største alvor. Styrets høyeste prioritet er å ta del i et kommersielt funn og derigjennom demonstrere solid verdiskapning for selskapets aksjonærer. I mellomtiden tas det

ansvarlige grep som en respons på de forverrede markedsforholdene og den nye realiteten industrien står ovenfor.

Kostnadene i selskapet skal ned. Det er iverksatt tiltak med målsetning om å redusere selskapets årlige driftskostnader eksklusive letekostnader til NOK 100 millioner. Som ledd i denne planen vil selskapet samlokalisere virksomheten i Tromsø og Stavanger og kutte i samlet bemanning. Disse prosessene er godt i gang og vil etter planen være slutførte innen utgangen av 2015.

Gjennom de tiltakene som nå gjennomføres vil North Energy fremstå som et fokusert og disiplinert selskap. Teamene skal jobbe tettere og smartere. Incentivordninger skal kobles til aksjonærverdier. Kulturen skal utfordres, men målet er ikke å forvandle selskapet – North Energy skal bygge videre på dets styrker, men med et enda tydeligere fokus på kortsiktig verdiskapning.

Vesentlige hendelser i 2014

Det ble i januar 2014 gjennomført en emisjon av 71,25 millioner nye aksjer til en pris tilsvarende fire kroner per aksje. Emisjonens brutto proveny utgjorde 285 millioner kroner. Emisjonen var rettet mot større eksisterende aksjonærer samt utvalgte nye investorer. Samtidig inngikk North Energy en konvertibel låneavtale med EMGS på 75 millioner kroner som ble benyttet til kjøp av EMGS sitt bibliotek av elektromagnetiske («EM») data i Barentshavet. Avtalen som er inngått med EMGS innebærer anvendelse av EM-teknologi som er spesielt godt egnet i North Energys kjerneområde, Barentshavet. Emisjonen ble godkjent i ekstraordinær generalforsamling 13. februar 2014.

North Energy ble i januar 2014 tildelt seks nye produksjonslisenser hvorav to operatørskap i TFO 2013. Følgende lisenser ble tildelt:

- 503 C - utvidelse av PL 503 i Nordsjøen. Tildelt andel i lisensen er 12,5 prosent.
- 509 CS - utvidelse av PL 509 i Nordsjøen. Tildelt operatørskap og andel på 40 prosent.



North Energy har ambisjoner om fortsatt gode tildelinger i kommende lisensrunder.

- 590 B - utvidelse av PL 590 i Norskehavet. Tildelt operatørskap og en andel i lisensen på 30 prosent.
- 762 - i Norskehavet. Tildelt andel i lisensen er 20 prosent.
- 770 - i Barentshavet. Tildelt andel i lisensen er 20 prosent.
- 769 - i Grid-området i Barentshavet. Tildelt andel i lisensen er 20 prosent.

Det ble i første halvår av 2014 inngått flere salgs- og kjøpsavtaler med Tullow Oil Norge AS og Lime Petroleum Norway AS, der North Energy tilslutt overtok 15 prosent eierandel i lisensene 591 og 591 B. Lisensene befinner seg på Halten-terrassen i Norskehavet i umiddelbar nærhet til flere produserende felt. Det er planlagt oppstart av leteboring i PL 591 lisensen i tredje kvartal i 2015. I juni 2014 inngikk selskapet en kjøpsavtale med Tullow Oil Norge AS for overtakelsen av en 10 prosent eierandel i lisens 507. Operatøren, Tullow, gjennomførte like etter kjøpet leteboring i lisensen på det såkalte Lupus-prospektet. Brønnen påviste reservoarbergarter med gode egenskaper i Hermod-formasjonen. I sekundært mål ble det ikke påtruffet reservoarbergarter. Hydrokarboner ble ikke påtruffet og brønnen ble erklært tørr.

Den 20. august 2014 valgte EMGS å konvertere 28,4 millioner kroner av

det konvertible lånet på 75 millioner kroner til aksjer i North Energy. Den resterende lånebalansen på 46,6 millioner kroner ble tilbakebetalt EMGS den 2. september 2014. Aksjene som ble utstedt som følge av konverteringen ble utstedt til kurs 4,1451 kroner per aksje. Selskapet utstedte 6 851 463 nye aksjer til EMGS. EMGS eide etter konverteringen 11 851 463 aksjer i North, tilsvarende 9,96 prosent av selskapets utestående aksjer. Videre ble det i tredje kvartal 2014 gjennomført en leteboring i lisens 713 (Pingvin-prospektet). Boringen påviste en gasskolonne på om lag 129 meter. Det er igangsatt et arbeid for å undersøke om gassen inneholder væske som kan gjøre Pingvin kommersiell. Funnet bekrefter en ny letemodell i et utforsket område av Barentshavet nordvest for Johan Castberg. Operatøren, Statoil, anslår volumene i Pingvin til å være i størrelsesorden 30-120 millioner fat utvinnbare oljeekvivalenter. Funnet er ikke vurdert å være kommersielt utvinnbart på nåværende tidspunkt. Det ble i andre halvår av 2014 inngått flere salgs- og kjøpsavtaler i lisens 484 som resulterer i at North Energy overtar 68 prosent eierandel i lisensen straks myndighetsgodkjennelsene foreligger.

Den 18. desember 2014 inngikk North Energy avtale om fornyelse av letelånsfasilitet med en ramme på 950 millioner kroner for perioden 2015-17. Bankgruppen for denne

fasiliteten består av DNB og SEB, hvorav DNB er koordinator og agent. Avtalen inkluderer en opsjon på å øke fasiliteten opptil 1 150 millioner kroner. På bakgrunn av lav oljepris og tilspissede markedsforhold, initierte styret i desember 2014 en prosess som har som målsetning å vurdere de strategiske muligheter som er tilgjengelige for selskapet. DNB Markets er engasjert som rådgiver i prosessen. Parallelt tilpasser selskapet aktivitetsnivået til de utfordrende markedsmessige forholdene i industrien.

Den 7. januar 2015 meldte selskapet om borestart på prospektet Tvillingen Sør i produksjonslisens 510 i Norskehavet. Etter operasjonelle utfordringer knyttet til et boreforlengelsesrør i midtseksjonen av brønnen, valgte lisenspartnerskapet å avslutte boreoperasjonen. Lisenspartnerskapet evaluerer nå videre muligheter for lisensens arbeidsprogram.

I januar 2015 ble North Energy tildelt to nye lisenser i TFO 2014; én i Barentshavet og én i Norskehavet. Selskapet fikk tildelt 20 prosent eierandel i lisens 805 som er lokalisert på Loppfjorden i et spennende område like øst for Gotha- og Alta-funnene i Barentshavet. Området er nylig blitt dekket av moderne 3D seismikk. I lisens 591C, lokalisert i Norskehavet, fikk North Energy tildelt en andel på 15 prosent. Lisensen er en utvidelse av eksisterende lisens.

Fortsatt drift

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er tilstede. Til grunn for antagelsen ligger selskapets finansielle situasjon ved balansedag samt resultatprognoser for 2015 og selskapets langsiktige strategiske prognoser for årene fremover. Redegjørelse for årsregnskapet Årsregnskapet er avlagt i tråd med reglene i Regnskapsloven og samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) som er vedtatt av EU. Årsregnskapet som er redegjort for reflekterer North Energy konsern bestående av North Energy ASA og 4Sea Energy AS.

Styret har ikke kjennskap til vesentlige forhold som påvirker vurderingen av konsernets stilling per 31.12. 2014, eller resultatet for 2014, utover det som fremgår i årsberetningen og av årsregnskapet forøvrig.

North Energy deltok i to leteboringer i 2014; Lupus i PL 507 og Pingvin i PL 713. Lupus var tørr, mens Pingvin, på tross av å ha påtruffet en 129 meter gasskolonne, foreløpig er vurdert til ikke å være et kommersielt funn. Begge brønnene er derfor kostnadsført i sin helhet under lete- og lisenskostnader. I tillegg var brønnen i lisens 510 (Tvillingen Sør) påbegynt i desember og for fjerde kvartal inneholdt balansen aktiverte borekostnader for denne i størrelsesordenen 33,1 millioner kroner. Da partnerskapet i februar besluttet å plugge og forlate letebrønnen som følge av problemer med brønnen, har disse balanseførte borekostnadene i regnskapsåret 2014 blitt kostnadsført under lete- og lisenskostnader.

Resultatet for 2014 ble samlet på -477,7 millioner kroner før skatt. Resultatet for 2013 på -716,3 millioner kroner før skatt var vesentlig lavere som følge av en nedskrivning av tidligere kapitaliserte borekostnader på letebrønnen og avgrensningsbrønnen i produksjonslisens 535 Norvarg. Dette beløp seg til -431,4 millioner kroner før skatt. Ser man bort fra Norvarg-effekten i 2013 var resultatet for 2014 i alt 192,8 millioner kroner lavere enn i 2013. Dette skyldes hovedsakelig høyere letekostnader og lavere gevinst ved salg av lisenser.

Letekostnadene økte fra 2013 til 2014 med 100,0 millioner kroner korrigert for Norvarg, hovedsakelig som følge av økning i kjøp av EM og seismiske data. Det økte kjøpet må sees i sammenheng med den planlagte rundesatsingen i TFO 2015 og 23. konsesjonsrunde og selskapets strategi om å bruke flere datakilder enn seismikk ved de-risking av prospekter.

Selskapet hadde i 2014 en inntekt på 3,5 millioner kroner som følge av gevinst ved salg av andeler i produksjonslisensene 498, 509 og 591. Til sammenligning hadde selskapet i 2013 en gevinst på 98,6 millioner kroner ved salg av andeler i produksjonslisensene 299, 498, 503, 503B, 590, 616, 707 og 708.

Lønnskostnadene for 2014 økte med 1,9 millioner kroner sett i forhold med 2013, og beløp seg i 2014 til 52,9 millioner kroner. Økningen kommer hovedsakelig som følge av økning i antall ansatte.

Andre driftskostnader økte samlet fra 33,4 millioner kroner i 2013 til 36,2

millioner kroner i 2014. Økningen relateres til kjøp av lisenser til leterelatert programvare samt høyere reiseaktivitet.

Netto finanskostnader gikk samlet ned med 4,7 millioner kroner til 20,3 millioner kroner sammenlignet med 2013. Nedgangen skyldes hovedsakelig lavere opptrekk på lete-lånet som følge av oppkapitaliseringen første kvartal 2014 på 285,0 millioner kroner. Resultatet etter skatt for 2014 endte på -124,5 millioner kroner sammenlignet med -149,7 millioner kroner i 2013.

Totale eiendeler var i balansen pr 31.12.2014 verdsatt til 597,3 millioner kroner. Dette er en økning på 74,6 millioner kroner sett i forhold til 2013. Økningen relateres blant annet til økning i utsatt skattefordel på 30,2 millioner kroner. Det er også en økning i forskuddsbetalte kostnader og andre fordringer på 24,1 millioner kroner, noe som hovedsakelig kommer fra forskuddsbetalte kostnader i de ulike lisensene. I tillegg er det en økt skattefordring på 21,4 millioner kroner samt økt beholdning av kontanter på 10,7 millioner kroner. Egenkapitalen ved utgangen av 2014 var på 440,1 millioner kroner sammenlignet med 260,6 millioner kroner året før. Egenkapitalandelen økte dermed fra 49,8 prosent i 2013 til 73,7 prosent i 2014. Økningen i egenkapitalen skyldes i hovedsak at selskapet hentet inn 285 millioner kroner i den rettede emisjonen i februar.

Langsiktig gjeld i selskapet var på 42,0 millioner kroner ved utgangen av 2014, ned fra 48,2 millioner kroner i 2013. Reduksjonen skyldes i

hovedsak nedbetaling av deler av et konvertibelt lån til Rex Technologies Management.

Kortsiktig gjeld var på 115,2 millioner kroner ved utgangen av 2014, ned fra 214,0 millioner kroner i 2013. Dette skyldes hovedsakelig at letelånet var redusert fra 165,0 millioner kroner i 2013 til 55,0 millioner kroner i 2014. Netto kontantstrøm fra driftsaktivitetene for 2014 endte på -2,4 millioner kroner. Kontantstrømmen er positivt påvirket av skatterefusjonen på 353,5 millioner kroner og kjøp av EM data for 75,0 millioner som ble finansiert av lån og utstedelse av aksjer, mens en økning i arbeidskapitalen på 33,1 millioner kroner som følge av boreforberedelser i produksjonslisens 510 trakk i negativ retning. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter endte i 2014 på -66,9 millioner kroner som følge av aktiverte lete- og lisenskostnader på 64,5 millioner kroner for produksjonslisensene 510 og 713. Dette er en forbedring fra -162,0 millioner kroner i 2013, da kontantstrømmen var negativt påvirket av produksjonslisens 535. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene endte på 80,0 millioner kroner i 2014, mot -38,2 millioner kroner i 2013. Beløpet kommer fra utstedelse av aksjer gjennom året på netto 271,4 millioner kroner fratrasket nedbetaling av lete-lånet på 115,0 millioner kroner og nedbetaling av konvertible lån på 56,6 millioner kroner, samt betaling av transaksjonskostnader og lånerenter på 19,8 millioner kroner.

Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter endte med dette på totalt 10,7 millioner kroner for 2014

mot -13,5 millioner kroner i 2013. Styret anser North Energys finansielle stilling som tilfredsstillende.

Fremtidig utvikling

Sentrale mål for North Energy siden oppstarten har vært å bygge en sterk organisasjon, opparbeide en solid lisensportefølje, bore på lovende prospekter og ta del i kommersielle funn. På lengre sikt har målet vært å posisjonere selskapet for å ta del i utbygging og produksjonsfasen. Styret har ikke vært tilfreds med resultatene til nå. North Energys kommersielle gjennombrudd lar vente på seg, selv om selskapet er på sporet av olje og gass i mange av letebrønnene. På bakgrunn av dette har selskapet gjennom de to siste årene satset på nye avanserte geofysiske evalueringsverktøy som supplement til konvensjonelle verktøy. Nye tolkninger har resultert i til dels betydelige endringer i porteføljen og en periode med lavere boreaktivitet. Selskapet er nå godt i gang med å forberede en ny borekampanje og styret ser frem til oppstart av nye borer i andre halvår 2015.

I tillegg til aktiv forvaltning av eksisterende portefølje, har North Energy ambisjoner om fortsatt gode tildelinger i de kommende lisensrundene, både i de årlige rundene i modne områder og i de nummererte rundene i nye områder. Styret ser positivt på de grunnleggende utsiktene for oppstrøms-markedet i olje- og gassindustrien, men på bakgrunn av lav oljepris og tilspissede markedsforhold, ble det i desember initiert en prosess som har som målsetning å vurdere de strategiske muligheter som er tilgjengelige for

selskapet. DNB Markets er engasjert som rådgiver i prosessen. Parallelt tilpasser selskapet aktivitets- og kostnadsnivået til de utfordrende markedsmessige forholdene i industrien. North Energy har målsetning om å gjennomføre tiltak i første halvdel av 2015 som reduserer selskapets årlige driftskostnader eksklusive letekostnader til NOK 100 millioner. Som ledd i denne planen vil selskapet samlokalisere virksomheten i Tromsø og Stavanger og kutte i samlet bemanning. Disse prosessene er godt i gang og vil etter planen være slutførte innen utgangen av 2015.

Framtidsutsiktene reflekterer styrets nåværende syn på fremtidige forhold og er, naturlig nok, beheftet med usikkerhet da nye hendelser lett kan føre til vesentlige endringer.

Redegjørelse om foretaksstyring

North Energy legger Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (NUES) til grunn for konsernets virksomhetsstyring. Det er i årsrapporten tatt inn en egen statusrapport i forhold til denne anbefalingen. I denne statusrapporten er avvik fra anbefalingen angitt og begrunnet. North Energys virksomhetsstyring bygger på norsk oljeindustri standarder for internkontroll og konsernet ble i 2008 kvalifisert som rettighetsinnehaver og i 2009 som operatør på norsk sokkel. Siden den tid er systemer for internkontroll vedlikeholdt og videreutviklet. North Energy ble børsnotert i februar 2010 og selskapet bygget i forkant av dette opp systemer og rutiner for å håndtere de krav som stilles til børsnoterte selskaper med tanke på korrekt regnskapsmessig

rapportering innenfor gitte tidsfrister. Styret tar sikte på å hensynta alle relevante faktorer i det overordnede risikobildet for selskapet. På denne måten søker styret å sikre at den samlede operasjonelle og finansielle eksponeringen er på et tilfredsstillende nivå.

Det er i North Energys vedtekter ingen bestemmelser som helt eller delvis utvider eller begrenser bestemmelsene i allmennaksjelovens kapittel 5.

Ved valg av styre er det lagt til grunn flere hensyn som samlet sikrer en god og bred sammensetning. Disse inkluderer relevant kjønnsmessig fordeling, god strategisk, petroleumsfaglig og økonomifaglig kompetanse, god fordeling mellom eierbaserte og uavhengige kandidater samt relevant representasjon fra ansatte i selskapet. Styret fungerer som Revisjonsutvalg. I tillegg er det etablert et Kompensasjonsutvalg med medlemmer fra styret for å sikre markedsmessige avlønninger av de ansatte.

Det er utviklet og vedtatt instruks for både administrerende direktør, styret og valgkomiteen i selskapet. Styreinstruksen angir styrets hovedoppgaver og daglig leders plikter i forhold til styret samt retningslinjer for saksgangen mellom styret og administrasjon. Instruksen for valgkomiteen angir komiteens mandat samt retningslinjer for sammensetning og arbeidsmåte. Selskapets vedtekter gir ingen føringer på styrets sammensetning utover at styret skal bestå av tre til ni medlemmer. Vedtektene gir ikke styret fullmakt til å kjøpe egne aksjer i selskapet eller utstede aksjer. Generalforsamlingen

besluttet i ordinært møte 25. april 2014 å gi styret fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil 10 prosent. Denne fullmakten er ubenyttet og utløper ved ordinær generalforsamling 2015.

Risikovurderinger

Overordnet om målsetting og strategi North Energys finansielle risikostyring skal sikre at risiko av betydning for selskapets mål blir identifisert, analysert og håndtert på en systematisk og kostnadseffektiv måte. Selskapet er eksponert for finansiell risiko på ulike områder og særlig gjelder dette likviditetsrisiko og tilgang på nødvendig likviditet. Dernest gjelder det også vekslingskurs mellom amerikanske dollar og norske kroner samt rentenivå. Likviditetsrisikoen er tatt ned etter den vellykkede gjennomføringen av den rettede emisjonen i februar 2014. Valutarisikoen er begrenset da låneopptak så langt ikke er gjort i utenlandsk valuta. Risikoeksponeringen følges kontinuerlig og behovet for bruke av finansielle instrumenter vurderes løpende.

Likviditetsrisiko

North Energys kjerneaktivitet er leting etter olje og gass på norsk sokkel. Hver boreoperasjon som selskapet tar del i er kostnads-krevende og det er knyttet betydelig risiko for ikke-funn for hver enkelt boring. Som følge av en sterkt fallende oljepris gjennom 2014 har transaksjonsmarkedet for salg av lisensandeler og funn blitt betraktelig mindre. Dette medfører en risiko for North Energy ved at mulige fremtidige kommersielle funn som selskapet tar del i blir mindre attraktive i markedet.

Risikoreduserende tiltak er å lete i områder nær eksisterende eller planlagt infrastruktur der sannsynligheten for å gjennomføre salg på kort sikt er høyere, og øke fokuset på leting etter olje fremfor gass.

Konsernets løpende finansieringsbehov blir prognostisert og aktivitetsnivået tilpasset den likviditet som er tilgjengelig. Selskapets aktiviteter er i denne fasen hovedsakelig finansiert av egenkapital. I tillegg har selskapet gjennom 2014 benyttet seg av de konvertible låneavtalene med TGS Nopec og Rex Technology Management for kjøp av seismikk og prospektevalueringer der total konvertibel lånebalanse ved utgangen av 2014 var 31 millioner kroner. En konvertibel låneavtale med EMGS for kjøp av EM data for 75 millioner kroner ble inngått 20. februar 2014 der deler av lån ble konvertert til aksjer og utestående lånebalanse tilbakebetalt.

Utover dette har North Energy tatt opp lån i forbindelse med brofinansieringen som dekker statens leteutgifter inntil disse blir refundert gjennom skatteoppgjøret som kommer 12 - 24 måneder etter påløpt kostnad. North Energys likviditet ble styrket gjennom en emisjon på 285 millioner kroner som ble godkjent i ekstraordinær generalforsamling 13. februar 2014 samt konverteringen av deler av EMGS-lånet til aksjer i august 2014.

Valuta og markedsrisiko

North Energy er ikke deltager i produserende felt og er således ikke direkte eksponert for store svingninger i oljeprisen. Selskapet har i 2014 gjennomført flere korte terminkontrakter for å

redusere selskapets valutarisiko og derigjennom den driftstilknyttede markedsrisiko. Selskapet vurderer løpende valutasikring for kostnader i utenlandsk valuta der betalingstidspunktene er kjente.

Renterisiko

Selskapet er for sin brofinansiering, som normalt har gjennomsnittlig løpetid på 18 måneder, eksponert mot endringer i rentenivået, da brofinansieringen har flytende rente. Selskapet har ikke inngått terminkontrakter for å begrense denne renterisikoen. Renten på de konvertible låneavtalene med TGS Nopec og Rex Technology Management er fast. Videre kan endringer i rentenivået påvirke investeringsmulighetene i fremtidige perioder.

Kredittrisiko

Risiko for tap på fordringer er vurdert som lav, da selskapet i denne fasen i all hovedsak har fordring mot den norske stat knyttet til skatteverdien av letekostnader.

Operasjonell risiko

North Energy er en virksomhet der den operasjonelle risiko er nær knyttet til selskapets kompetanse. Selskapets har derfor fokus på kompetanseutvikling, organisasjonsutvikling og styringssystemer. Videre vil North Energy som leteselskap være avhengig av politisk vilje til å utnytte ressurser i interessante områder.

HMS og det ytre miljø

North Energy har i 2014 fortsatt sitt arbeid for å finne og utvikle petroleumsressursene på norsk sokkel med særlig fokus på nordområdene. Gjennom perspektivstudien om Barentshavet

publisert i 2014 ønsker North Energy å rette fokus på sårbarheten industrien besitter i forhold til blant annet klimatiske utfordringer som kan forventes når petroleumsindustrien tar nye og lengre steg mot nord. North Energy er overbevist om at det kan letes etter- og utvinnes store petroleumsressurser i store deler av Barentshavet på forsvarlig vis med tanke på miljø, sikkerhet og beredskap, men det kreves at det tas i bruk ny kunnskap og nye løsninger for å gjennomføre dette nord for de områdene som industrien allerede har etablert seg i.

For 2014 satte North Energy seg flere krevende HMS målsetninger for å styrke selskapets posisjon og omdømme som ansvarlig rettighetshaver på norsk sokkel. Det er ikke registrert utslipp til det ytre miljø fra operasjoner utover myndighetsgodkjente grenser. Selskapet har utøvd sin påseplikt aktivt med deltagelse i risikovurderinger av boreplanlegging i lisensmøter og HMS revisjoner av operatørene i lisenser der selskapet har hatt andeler i året som er gått. Det er i 2014 ikke registrert noen alvorlige ulykker eller utslipp i de tre boringene selskapet har tatt del i. Det er viktig for styret at de ansatte i selskapet opplever North Energy som en trygg og trivelig arbeidsplass. Det gjennomføres derfor hyppige arbeidsmiljøundersøkelser for å søke de ansattes medvirkning til forbedring av arbeidsmiljøet i selskapet. Den geografiske spredningen i selskapet ser ut til å fungere tilfredsstillende med tanke på kommunikasjon i det daglige, men undersøkelser har også vist behov for å samle alle ansatte ved enkelte anledninger for å styrke arbeidsmiljø

og samhandling. Det fokuseres mye på helse og ergonomisk tilrettelegging på arbeidsplassen for å unngå belastningslidelser og for å skape en sunn og frisk organisasjon. Det er ikke registrert arbeidsrelaterte ulykker internt ved kontorene i North Energy. Turnover er svært lav og sykefraværet totalt for 2014 var på 2,4 prosent.

North Energys kontorer i Alta, Tromsø, Oslo og Stavanger er moderne utformet med løsninger tilrettelagt for godt innneklima og høy datasikkerhet. Forutsetningene for energieffektiv kontordrift er gode med energibesparende ventilasjonsanlegg, nattsenkning av temperatur og tidsstyrt lys ved alle våre kontorer. Det benyttes i stor grad moderne video og konferanseoverføring mellom kontorene, blant annet for å begrense reisevirksomhet. Avfallssortering gjennomføres ved hvert kontor for å bidra til at kommunene når sine miljø-målsetninger.

Forskning og utvikling

North Energys satsing på forskning og utvikling (FoU) skal understøtte selskapets virksomhet og bidra til at det når sine strategiske og operative mål. North Energy er fremdeles et ungt selskap der virksomheten primært er knyttet til leting, beredskap og oppbygging av kompetanse. Dette preger også selskapets FoU-satsing der man gjennom 2014 blant annet har videreutviklet samarbeidet med forsknings- og universitetsmiljø i Norge.

Personalressurser og likestilling

Selskapet hadde ved utgangen av 2014 43 ansatte. North Energy har et flerkulturelt arbeidsmiljø og det

er ansatte fra syv nasjonaliteter representert i selskapet. Ved nyansettelser vil North Energy fortsette å legge til rette for mangfold i forhold til, men ikke begrenset til, kjønn, kulturell bakgrunn og erfaring. Godtgjørelse fastsettes i samsvar med arbeidets innhold og den ansattes kvalifikasjoner. Ledelsens godtgjørelse er beskrevet i notene til regnskapet.

North Energy har som mål å være en arbeidsplass der det råder likestilling mellom kvinner og menn. Selskapet har som policy at det ikke skal forekomme forskjellsbehandling grunnet kjønn. Kvinneandelen i selskapet er 28 prosent. Ledergruppen består av fem personer derav to kvinner, mens styret er sammensatt av fem aksjonærvalgte representanter og en representant valgt blant de ansatte. I tillegg har styret en observatør fra de ansatte i selskapet. Av de aksjonærvalgte styremedlemmene er det to kvinner. Selskapet vil fortsatt ha fokus på likestilling mellom kvinner og menn og ønsker å opprettholde en høy andel kvinner i ledende stillinger.

Samfunnsansvar

Styret i North Energy vektlegger at selskapet skal bidra positivt til utviklingen av de delene av samfunnet virksomheten berører samtidig som eierinteressene ivaretas. Selskapet følger dette opp gjennom å integrere samfunns- og miljømessige hensyn i strategi og daglig drift. For å understreke dette samfunnsmessige ansvaret har selskapet utviklet et policy-dokument som er publisert på selskapets hjemmeside (<http://www.northenergy.no/index.php/nb/miljo-og-samfunn/samfunnsansvar>).

Rapportering om betalinger til myndigheter

Regnskapspliktige som driver virksomhet innen utvinningsindustrien, skal utarbeide og offentliggjøre en årlig rapport med opplysninger om sine betalinger til myndigheter på land- og prosjektnivå. Denne rapporten er tilgjengelig på selskapets hjemmeside på www.northenergy.no.

Eierforhold

North Energy hadde per årsskiftet 901 aksjonærer. Etter kapitalutvidelsen på 285 millioner kroner og utstedelsen av 71,25

millioner nye aksjer er THS Partners største aksjonær med 13,7 prosent eierandel, fulgt av Elliot med 10,0 %. EMGS valgte i løpet av året å konvertere deler av et konvertibelt lån om til aksjer i North Energy og fikk med dette eierskap på 9,9 prosent.

Av selskapets totalt ca. 119 millioner aksjer eier aksjonærene som kom inn i forbindelse med emisjonen totalt ca. 48 prosent, mens de som også var aksjonærer før emisjonen kontrollerer 52 prosent.

Eierstyring og selskapsledelse

Eierstyring og selskapsledelse er styrets viktigste redskap for å påse at selskapets ressurser forvaltes på best mulig måte og bidrar til langsiktig verdiskapning for aksjonærene. Styret viser i denne forbindelse til en særskilt redegjørelse for selskapets eierstyring og selskapsledelse i Årsrapporten for 2014.

Årsresultat og dekning av underskudd

North Energy hadde ingen fri egenkapital ved årsskiftet. Styret foreslår at årets underskudd i North Energy ASA på 124,5 millioner kroner overføres udekket underskudd.

Alta, den 25. mars 2015



Anders Onarheim
Styrets leder



Johan Petter Barlindhaug
Styremedlem



Elin Karfjell
Styremedlem



Alexander Krogh
Styremedlem



Jøgeir Rømestrand
Styremedlem



Heidi Marie Petersen
Styremedlem



Knut Sæberg
Konstituert
administrerende direktør

Eierstyring og selskapsledelse

I henhold til regnskapsloven § 3-3b er North Energy forpliktet til å ta med en beskrivelse av sine prinsipper for god eierstyring og selskapsledelse som del av styrets årsberetning i årsrapporten eller alternativt vise til hvor disse opplysningene kan finnes. Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse (NUES) har utgitt Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse ("anbefalingen"). Anbefalingen finnes på www.nues.no.

Etterlevelse av anbefalingen er basert på et "følg eller forklar"- prinsipp, som innebærer at selskapene må etterleve anbefalingens enkelte punkter eller forklare hvorfor selskapet har innrettet seg på en annen måte.

Oslo Børs krever at noterte selskaper årlig redegjør for selskapets politikk for eierstyring og selskapsledelse i samsvar med gjeldende anbefaling. Løpende forpliktelser for selskaper som er notert på Oslo Børs finnes på www.oslobors.no.

Følgende redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse har samme struktur som anbefalingen og følger anbefalingens oppsett med 15 hovedtemaer.

1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

North Energys beslutninger og handlinger skal være basert på selskapets verdigrunnlag:

- Lede an
- Kompetent
- Brobygger
- Uredd stemme i nord

Det er ledelsens oppgave å sikre at ansvarsområdene hver for seg og

samlet blir prioritert basert på North Energys verdigrunnlag og i samsvar med norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. Selskapet har utarbeidet etiske retningslinjer samt retningslinjer for samfunnsansvar som er tilgjengelige på selskapets internettside www.northenergy.no.

2. Virksomhet

North Energy har som formål å drive leting, utbygging og produksjon av olje og gass på norsk og britisk sokkel og russisk side i Barentshavet, samt kunne eie eller delta i selskap som driver tilsvarende virksomhet herunder gjennom datterselskap. Selskapets visjon er å utvikle et lønnsomt og ledende olje og gasselskap som aktivt bidrar til industriell verdiutvikling i nord. Dette skal oppnås gjennom følgende hovedstrategier:

- Kjøp og tildelinger av de beste lisenser i Norskehavet og Barentshavet
- Sikre en tilstrekkelig kapitalbase til å finansiere selskapet gjennom leting, utbygging og inn i produksjon
- Sikre tilgang til gode investeringsmuligheter gjennom å være en attraktiv samarbeidspartner for myndigheter og ledende oljeselskap
- Være en troverdig og tillitvekkende samarbeidspartner for viktige stakeholders. Dette kan være leverandører, fiskerinæringen og miljøinteresser

- Etablere et grunnlag for langsiktig verdiutvikling og ringvirkninger i nord

North Energy har i sine vedtekter klare rammer for sin virksomhet, mens visjoner, målsettinger og strategier er nedfelt i selskapets ledelsessystem. Arbeidet med å forberede selskapet på operatøroppgaver på norsk sokkel, har vært videreført gjennom 2014 og det er i den forbindelse gjort oppdateringer av prosedyrer og prosessbeskrivelser.

Ytterligere opplysninger om selskapets vedtekter finnes på www.northenergy.no/nb/om-north-energy/vedtekter og ytterligere opplysninger om lisenser og virksomhet er tilgjengelig på www.northenergy.no/nb/var-virksomhet/lisenskart.

3. Selskapskapital og utbytte

North Energy har siden oppstarten i 2007 vært et rendyrket leteselskap uten inntekter fra annet enn salg av lisensandeler. Selskapets aktiviteter er i hovedsak finansiert gjennom egenkapital som er vesentlig styrket gjennom emisjonen som ble godkjent i ekstraordinær generalforsamling 13. februar 2014. Emisjonen medførte at 71,25 millioner nye aksjer ble utstedt, hver til en tegningspris på kr 4,00. Selskapet inngikk en låneavtale med EMGS der långiver har rett, men ikke plikt, til å konvertere gjeld til aksjer. Avtalen med EMGS har en ramme på 75 millioner kroner. EMGS valgte 20. august 2014 å konvertere 28,4 millioner kroner av lånet til aksjer i selskapet til kurs 4,1451 per aksje.

Gjenværende lånebalanse på 46,6 millioner kroner ble tilbakebetalt 2. september 2014. Etter konverteringen av lån til aksjer økte EMGS eierskapet i selskapet til 9,96 prosent.

Videre ble styret i ordinær generalforsamling 2014 gitt fullmakt til utstedelse av nye aksjer begrenset til 10 prosent av nåværende antall aksjer. Fullmakten har gyldighet til neste ordinære generalforsamling, men er ikke benyttet.

Selskapets egenkapital er per årsskiftet på 440 millioner kroner. Dette utgjør 74 prosent av totalkapitalen i selskapet. Likviditeten vurderes å være tilfredsstillende sett i forhold til selskapets fremtidige forpliktelser. Kontanter, kontantekvivalenter og avsatt skatterefusjon fratrasket rentebærende gjeld er pr 31.12.2014 325 millioner kroner. I tillegg har North Energy en trekkfasilitet som dekker de skatterefunderbare letekostnadene på 950 millioner kroner der 55 millioner kroner er trukket opp per årsskiftet. Trekkfasiliteten ble i desember 2014 forlenget til utløpet av 2017. North Energy har ikke betalt utbytte og forventes ikke å betale utbytte de nærmeste årene.

4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Dersom North Energy er part i en transaksjon med nærstående til selskapet eller med selskaper der styremedlemmer eller ledende ansatte eller nærstående til disse har en direkte eller indirekte vesentlig interesse, må de involverte parter straks underrette styret. Enhver slik transaksjon må godkjennes av

administrerende direktør og styret, og hvor påkrevet, også rapporteres til markedet. North Energy har gjennom 2014 ikke foretatt investeringer i egne aksjer.

5. Fri omsettelighet

Selskapets aksjer er notert på Oslo Axess. Alle aksjene er fritt omsettelige. Det finnes ingen vedtektsbestemte restriksjoner på omsetteligheten av aksjen.

6. Generalforsamling

Selskapets generalforsamlinger i 2014 ble avholdt i samsvar med Allmennaksjeloven.

Generalforsamlingen er North Energys øverste organ. Styret tilstreber at generalforsamlingen er et effektivt forum for kommunikasjon mellom styret og selskapets aksjeeiere. Det tilrettelegges derfor fra styrets side til best mulig deltagelse fra selskapets eiere på generalforsamlingene. Innkalling og saksdokumentasjon gjøres tilgjengelig på selskapets internettsider ikke senere enn 21 dager før generalforsamlingen. Videre blir det tilrettelagt for forhåndsstemming på selskapets generalforsamling. Valgene er organisert slik at det er mulig å stemme på hver enkelt av kandidatene til verv i selskapets organer. Aksjeeiere som ikke kan være tilstede på generalforsamlingen gis anledning til å møte og stemme ved fullmektig. Det er utarbeidet fullmaktsskjema som muliggjør at det kan stemmes over hver enkelt sak.

Styret fastsetter agendaen på generalforsamlingen. De viktigste punktene på agendaen fremgår imidlertid av Allmennaksjeloven og

av selskapets vedtekter. Protokollen fra møtene er gjort tilgjengelig på selskapets internettside senest dagen etter generalforsamlingsmøtene.

7. Valgkomité

Valgkomitéens oppgaver er å avgi begrunnet innstilling til generalforsamlingen om valg av aksjonærvalgte medlemmer til styret samt foreslå styrets leder. Valgkomitéen skal videre fremlegge forslag til honorar for styrets medlemmer og foreslå medlemmer til valgkomitéen. Valgkomitéen er vedtektsfestet og arbeid til valgkomitéen er regulert av instruks fra generalforsamlingen. Valgkomitéens medlemmer er alle uavhengig av styret og selskapets ledende ansatte.

Godtgjørelse til valgkomitéen er en fast sum som ikke er avhengig av resultater. Generalforsamlingen er besluttende organ for alle innstillinger som fremmes av valgkomitéen.

8. Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet

North Energy har valgt å ikke ha Bedriftsforsamling.

Styret er organisert i samsvar med Allmennaksjeloven og som aksjonærvalgte medlemmer er styret sammensatt av to kvinner og tre menn, alle med bred erfaring. Av disse er to representanter valgt uavhengig av selskapets aksjeeiere. I tillegg er det ett styremedlem og en observatør valgt blant de ansatte i selskapet. Ingen av disse tilhører selskapets ledelse. Styremedlemmene representerer både industrispesifikk ekspertise og profesjonell ekspertise fra nasjonale og internasjonale selskaper. Mer

informasjon om hvert enkelt styremedlem er tilgjengelig på www.northenergy.no. De aksjonærvalgte styremedlemmene velges for to år av gangen. Valgene gjennomføres slik at det hvert år kan komme inn nye medlemmer i styret.

Etter North Energys oppfatning er alle styremedlemmene uavhengig av selskapets ledelse og vesentlige forretningsforbindelser. For tiden eier fire av styremedlemmene aksjer i North Energy direkte eller indirekte. Ingen av styremedlemmene innehar opsjoner til kjøp av flere aksjer.

9. Styrets arbeid

Styrets arbeid er regulert av styreinstruks. I hovedsak består arbeidet i å forvalte North Energy, herunder å fastlegge selskapets strategi og overordnede målsettinger, vedta handlingsprogram og sørge for en forsvarlig organisering av virksomheten i tråd med selskapets vedtekter. Styret kan også fastsette retningslinjer for virksomheten og gi pålegg i enkeltsaker. Styret skal forvalte North Energys interesser som helhet og ikke opptre som enkeltaksjonærer.

Det er en klar ansvarsfordeling mellom styret og den daglige ledelsen. Administrerende direktør er ansvarlig for den operative ledelsen av selskapet og rapporterer regelmessig til styret.

Saksforberedelse til styremøtene foregår i administrasjonen. 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 sikrer at revisor fyller en tilfredsstillende og uavhengig kontrollfunksjon. Styret fremlegger revisors beretning på generalforsamlingen som også godkjenner revisors godtgjørelse. Det ble i 2014 vedtatt at revisjonsutvalgets oppgaver ivaretas direkte i styret.

Styret etablerte i 2014 et kompensasjonsutvalg bestående av følgende styremedlemmer:

- Anders Onarheim, styrets leder
- Jogeir Romestrand
- Elin Karfjell

Kompensasjonsutvalget skal sikre at kompensasjonsordninger understøtter selskapets strategi og setter det i stand til å rekruttere, motivere og beholde ledere på høyt nivå samtidig som det etterlever krav fra styrende organer, oppfyller aksjonærenes forventninger og opptre i tråd med forventningene blant de ansatte for øvrig. Styret gjennomfører årlig en evaluering av sitt arbeid, kompetanse og ytelse.

Det var i 2014 avholdt 15 styremøter, derav fire ikke-fysiske møter. Gjennomsnittlig fremmøte blant styrets medlemmer var på 90 prosent.

10. Risikostyring og intern kontroll

Det stilles strenge krav til selskapets internkontroll og styringssystem som aktør i olje- og gassnæringen. Arbeid med videreutvikling og forbedring av North Energys styringssystem og tilhørende dokumentasjon er et prioritert ledd i vår selskaps- og risikostyring. I løpet av 2014 har selskapet fokusert på å øke bevissthet og ansvar blant de ansatte

for å forbedre systemets prosesser. North Energys styringssystem er et godt verktøy for ledere og ansatte og reduserer risiko for feilskjær og misforståelser. Systemet tilrettelegger for samhandling og læring, og sikrer kontinuitet i gjennomføringen av selskapets prosesser.

Selskapet har innarbeidet velfungerende systemer og rutiner for avdekking, registrering og oppfølging av avvik. Alle avvik følges systematisk opp av selskapets ledelse som påser at korrigerende tiltak blir iverksatt. Uønskede hendelser, uheldige tilstander og forbedringsforslag registreres og behandles i samme forbedringssystem.

Selskapets ledelse følger daglig opp forhold der selskapet har en finansiell risiko og rapporterer dette til styret. I selskapets rapportering mot styret vektlegges både den løpende risiko i daglig drift og risiko knyttet til de investeringsmuligheter som blir fremlagt. I tillegg behandler styret minst to ganger i året en samlet risikovurdering hensyntatt alle selskapets aktiviteter og den eksponering disse medfører. Styret blir også jevnlig presentert for revisors vurderinger i forhold til finansiell risiko.

11. Godtgjørelse til styret

Valgkomiteén foreslår overfor Generalforsamlingen godtgjørelse for styrets medlemmer og tar hensyn til ansvar, kvalifikasjoner, tidsforbruk og kompleksitet. Godtgjørelsen til styret er ikke resultatavhengig. North Energy har ikke utstedt opsjoner til aksjonærvalgte styremedlemmer.

Ingen aksjonærvalgte styre-

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

12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret fastsetter lønn til administrerende direktør og tar hensyn til ansvar, kvalifikasjoner, kompleksitet og oppnådde resultater. Styret fastsetter videre prinsippene for avlønning av øvrige ledende ansatte i selskapet og det redegjøres for disse i generalforsamlingen. Alle ansatte har den samme ytelsesbaserte bonusordningen. Ytterligere informasjon fremgår av notene til årsregnskapet.

13. Informasjon og kommunikasjon

North Energy holder jevnlig aksjeeiere og investorer informert om kommersiell og finansiell status. Kravet til slik informasjon har økt gjennom selskapets børsnotering og utvidelse av aksjonærmasse. Styret er opptatt av å sikre at aktørene i aksjemarkedet mottar samme

informasjon til samme tid og all finansiell og kommersiell informasjon blir derfor gjort tilgjengelig på selskapets nettsider. Børsmeldinger blir distribuert gjennom www.newsweb.no.

North Energys årsregnskap blir gjort tilgjengelig på selskapets hjemmeside senest tre uker før generalforsamlingen. Kvartalsrapporter publiseres innen to måneder etter utløpet av kvartalet. Kvartalspresentasjoner overføres direkte over internett. North Energy publiserer en årlig finanskalender som er tilgjengelig på Oslo Børs' nettsider.

Styret vektlegger åpenhet og likebehandling i forhold til alle aktører i markedet og etterstreber til enhver tid å gi et så korrekt bilde av selskapets finansielle stilling som mulig.

14. Selskapsovertakelse

North Energys vedtekter inneholder ingen begrensninger eller forsvarsmekanismer i forhold til erverv av selskapets aksjer. Styret vil i samsvar med sitt generelle ansvar for forvaltningen av North Energy,

handle til det beste for alle selskapets aksjeeiere i en slik situasjon. Styret vil ikke uten særlige grunner søke å forhindre oppkjøpstilbud av selskapets virksomhet eller aksjer. Dersom det fremsettes et tilbud på aksjene i North Energy, vil styret avgi en uttalelse med en anbefaling om aksjonærene bør akseptere eller ikke.

15. Revisor

Årsregnskapet er revidert av PricewaterhouseCoopers AS. Styret mottar og behandler rapport fra revisor etter revisjon av årsregnskapet for det aktuelle året. Revisor fremlegger en årlig plan for gjennomføringen av revisjonsarbeidet, og deltar i styremøter der regnskapsmessig behandling krever revisors tilstedeværelse. I minst ett av disse møtene gir revisor en redegjørelse for styret uten administrasjonens tilstedeværelse. Revisor fremlegger en erklæring om uavhengighet og objektivitet. Styret gjennomgår regelmessig forholdet til revisor for å sikre at revisor fyller en uavhengig og tilfredsstillende kontrollfunksjon. Styret redegjør for revisors godtgjørelse på generalforsamlingen for aksjeeiernes godkjennelse.

Alta, den 25. mars 2015



Anders Onarheim
Styrets leder



Johan Petter Barlindhaug
Styremedlem



Elin Karfjell
Styremedlem



Alexander Krogh
Styremedlem



Jøgeir Rømestrand
Styremedlem



Heidi Marie Petersen
Styremedlem



Knut Sæberg
Konstituert
administrerende direktør

Årsregnskap med noter

North Energy Konsern

	(NOK 1 000)	Note	2014	2013
Konsolidert resultatregnskap	Gevinst ved salg av lisenser	22	3 493	98 576
	Lønnskostnader	5	-52 948	-51 029
	Avskrivninger	16	-6 611	-8 880
	Lete- og lisenskostnader	17	-365 132	-696 551
	Andre driftskostnader	6	-36 199	-33 419
	Driftsresultat		-457 397	-691 302
	Finansinntekter	18	12 089	14 011
	Finanskostnader	18	-32 414	-39 055
	Netto finansposter		-20 324	-25 044
	Resultat før skatt		-477 722	-716 346
	Skatteinntekt	15	353 212	566 682
	Årsresultat		-124 509	-149 664
	Resultat per aksje (NOK per aksje)			
	- Basisresultat per aksje	13	-1,19	-3,67
	- Utvannet resultat per aksje	13	-1,19	-3,67

	(NOK 1 000)	Note	2014	2013
Konsolidert utvidet resultat- regnskap	Årsresultat		-124 509	-149 664
	Utvidet resultat etter skatt			
	<i>Poster som ikke vil bli reklassifisert over resultatet i senere perioder:</i>			
	Virkning av rekalkulering pensjon, aktuarielt gevinst/-tap	21	-725	306
	Sum utvidet resultat etter skatt		-725	306
	Årets totalresultat		-125 234	-149 358

Konsolidert balanse

(NOK 1 000)	Note	31.12.14	31.12.13
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler	16	9 901	9 165
Aktiverte lete- og lisenskostnader	17	11 540	17 496
Utsatt skattefordel	15	131 748	101 568
Andre fordringer	7	4 388	10 982
Sum anleggsmidler		157 578	139 212
Omløpsmidler			
Forskuddsbetalte kostnader og andre fordringer	8	40 379	16 312
Skattefordring fra refusjon skatteverdi letekostnader	15	373 624	352 220
Kontanter og kontantekvivalenter	9	25 740	15 024
Sum omløpsmidler		439 743	383 556
Sum eiendeler		597 320	522 768
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Aksjekapital	10	119 047	40 813
Overkursfond		965 772	740 387
Annen innskutt egenkapital		30 691	29 570
Opptjent egenkapital		-675 435	-550 201
Sum egenkapital		440 075	260 570
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	21	10 890	7 491
Konvertible lån	23	31 120	40 697
Sum langsiktig gjeld		42 009	48 188
Kortsiktig gjeld			
Kortsiktige lån	11	55 000	164 989
Leverandørgjeld		20 997	8 101
Annen kortsiktig gjeld	12	39 239	40 920
Sum kortsiktig gjeld		115 236	214 011
Sum gjeld		157 245	262 199
Sum egenkapital og gjeld		597 320	522 768

Alta, 25. mars 2015

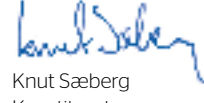

Anders Onarheim
Styrets leder

Alexander Krogh
Styremedlem

Johan Petter Barlindhaug
Styremedlem

Jogeir Romestrand
Styremedlem

Elin Karfjell
Styremedlem

Heidi Marie Petersen
Styremedlem

Knut Sæberg
Konstituert
administrerende direktør

Konsolidert oppstilling av endringer i egenkapital

(NOK 1 000)	Note	Aksjekapital	Overkursfond	Annen innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2013		40 813	740 387	29 570	-400 843	409 928
Utvidet resultatregnskap:						
Totalresultat 2013					-149 358	-149 358
Egenkapital 31. desember 2013		40 813	740 387	29 570	-550 201	260 570
Egenkapital 01.01.2014		40 813	740 387	29 570	-550 201	260 570
<i>Transaksjoner med eierne:</i>						
Emisjoner		78 234	235 299			313 532
Emisjonskostnader (netto etter skatt)			-9 914			-9 914
Konvertibelt lån - egenkapitalkomponent (netto etter skatt)				632		632
Aksjebasert avlønning - bonusaksjer				489		489
<i>Utvidet resultatregnskap:</i>						
Totalresultat 2014					-125 234	-125 234
Egenkapital 31. desember 2014		119 047	965 772	30 691	-675 435	440 075

Konsolidert kontantstrømoppstilling

(NOK 1 000)	Note	2014	2013
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter			
Resultat før skatt		-477 722	-716 346
Justert for:			
Skatt refundert	15	353 518	505 192
Avskrivninger	16	6 611	8 880
Gevinst ved salg av lisenser	22	-3 493	-98 576
Nedskrivning aktiverte leteknader	17	66 880	502 665
Forskjell mellom kostnadsført pensjon og innbetalinger		5 402	-845
Kostnadsført aksjebasert betaling ført mot egenkapital		621	0
Resultatførte transaksjonskostnader og renter lån	18	23 931	30 831
Resultatført verdiendring konverteringsretter og lån til amortisert kost	18	555	-433
Lånefinansierte leteknader uten kontantstrømeffekt	23	75 000	0
Endring i leverandørgjeld		12 896	-35 969
Endring i andre tidsavgrensninger		-66 631	-8 720
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter		-2 432	186 678
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Kjøp av varige driftsmidler	16	-7 347	-2 292
Vederlag ved salg av lisenser	22	3 666	86 770
Aktiverte lete- og lisensknader	15,17	-64 484	-251 547
Innbetaling andre langsiktige fordringer	7	1 296	5 091
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-66 869	-161 978
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Opptrekk kortsiktige lån	11	500 000	485 000
Nedbetaling kortsiktige lån	11	-615 000	-539 582
Opptrekk konvertible lån	23	12 183	42 028
Nedbetaling konvertible lån	23	-68 814	0
Betalte transaksjonskostnader og renter lån	11,18	-19 772	-25 618
Innbetalinger ved utstedelse av aksjer		271 420	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		80 017	-38 172
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		10 716	-13 472
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	9	15 024	28 496
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	9	25 740	15 024

Noter

North Energy Konsern

Note 1

Generell informasjon

Konsernregnskapet for North Energy er fastsatt av selskapets styre og administrerende direktør den 25. mars 2015.

North Energy ASA er et foretak registrert og hjemmehørende i Norge

med hovedkontor i Alta. Selskapets aksjer ble notert på Oslo Axess den 5. februar 2010.

Konsernets eneste virksomhetssegment er leting etter olje og gass på norsk kontinentalsokkel.

Note 2

Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene

Nedenfor beskrives de viktigste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelsen av regnskapet. Disse prinsippene er benyttet på samme måte i alle presenterte perioder, dersom ikke annet fremgår av beskrivelsen.

2.1 Rammeverk for regnskapsavleggelsen

Konsernregnskapet er utarbeidet i samsvar med Internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) som er vedtatt av EU samt i samsvar med de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven.

Regnskapet er basert på historisk kost prinsippet.

2.2 Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet inkluderer North Energy ASA og dets datterselskap 4Sea Energy AS. Datterselskaper er selskaper der konsernet har makt til å utforme enhetens finansielle og operasjonelle retningslinjer (kontroll), normalt gjennom eie av mer enn halvparten av stemmeberettiget kapital. Ved fastsettelse av om det foreligger kontroll tas også virkningen av potensielle stemmeretter som kan utøves eller konverteres på balansedagen med i vurderingen. Datterselskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunktet

kontroll oppnås og inntil kontroll opphører.

Konserninterne transaksjoner, mellomværender og urealisert fortjeneste og tap mellom konsernselskaper elimineres. Regnskapene til datterselskapene omarbeides når dette er nødvendig for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

Kjøp av datterselskaper regnskapsføres etter oppkjøpsmetoden. Vederlaget som er ytt måles til virkelig verdi av overførte eiendeler, pådratte forpliktelser og utstedte egenkapitalinstrumenter. Inkludert i vederlaget er også virkelig verdi av alle eiendeler eller forpliktelser som følge av avtale om betinget vederlag. Kjøpsutgifter kostnadsføres når de påløper. Overskytende vederlag utover virkelig verdi av identifiserbare nettoeiendeler i det oppkjøpte selskapet, balanseføres som goodwill. Hvert kjøp vurderes individuelt med hensyn til vurderinger om kjøpet er kjøp av virksomhet (virksomhetssammenslutning) eller kjøp av enkelte eiendeler. Ved kjøp som anses å være kjøp av enkelte eiendeler bokføres ikke utsatt skatt på initiale forskjeller mellom regnskapsmessig verdi og skattemessig verdi, og heller ingen goodwill på oppkjøpstidspunktet.

2.3 Utenlandsk valuta

Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Konsernets presentasjonsvaluta er NOK. Dette er også morselskapets og datterselskapets funksjonelle valuta.

Transaksjoner i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til funksjonell valuta til gjeldende kurs på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner til gjeldende kurs på balansedagen. Valutagevinster og -tap som oppstår som resultat av slike transaksjoner og omregning av pengeposter i utenlandsk valuta, innregnes i resultatregnskapet.

2.4 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler vurderes til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte avskrivninger og akkumulerte tap ved verdifall. Avskrivninger beregnes lineært over estimert utnyttbar levetid og justeres for eventuelle verdifalltap. Forventet utnyttbar levetid for eiendeler med lang levetid vurderes årlig, og i tilfeller der vurderinger avviker fra tidligere estimater, endres avskrivningsperiodene tilsvarende. Ordinære reparasjons- og vedlikeholdskostnader innregnes i resultatregnskapet i den perioden de påløper. Utgifter vedrørende større oppgradering- og ombyggingsprosjekter innregnes i den relaterte eiendelens balanseførte verdi når slike utgifter kan forventes å gi foretaket fremtidige økonomiske fordeler. Fortjeneste og tap ved avhending fastsettes gjennom å sammenligne salgsbeløp ved avhending med bokført verdi, og beløpet inkluderes i driftsresultatet. Når vesentlige enkeltdele av en enhet har ulik utnyttbar levetid, regnskapsføres de som separate komponenter. Hver komponent

avskrives lineært over estimert utnyttbar levetid.

Varige driftsmidler vurderes for verdifall når det foreligger indikasjoner på at balanseført verdi overstiger gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av salgsverdi fratrukket salgsutgifter og bruksverdi (nåverdi av fremtidige kontantstrømmer). Forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp resultatføres som nedskrivning. Ved hver rapporteringsdato vurderes mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger.

2.5 Aktiverte lete- og lisenskostnader

Letekostnader for olje- og gassvirksomhet

Konsernet anvender "Successful Efforts" metoden for regnskapsføring av letekostnader. Alle letekostnader med unntak av kostnader knyttet til erverv av lisenser og boring av letebrønner, blir kostnadsført løpende. Kostnader knyttet til boring av letebrønner blir midlertidig balanseført som immateriell eiendel i påvente av en evaluering av eventuelle funn av olje- og gassreserver. Dersom det ikke blir funnet reserver, eller funnene ikke blir ansett for å være kommersielt utvinnbare, blir borekostnader knyttet til letebrønner kostnadsført. Kostnader til erverv av lisenser aktiveres som immateriell eiendel.

Aktiverte kostnader knyttet til erverv av lisenser og boring av letebrønner testes for verdifall når fakta og omstendigheter tyder på at balanseført verdi overstiger gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av salgsverdi fratrukket salgsutgifter og bruksverdi (nåverdi av fremtidige kontantstrømmer). Forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart

beløp resultatføres som nedskrivning.

Aktiverte lete- og lisenskostnader vil eventuelt bli avskrevet ved bruk av produksjonshetsmetoden (unit-of-production method) etter hvert som reserver produseres.

2.6 Farm in og Farm out i letefasen

Avtaler i forbindelse med kjøp/salg av eierandeler i lisenser (Farm in/Farm out avtaler) i letefasen, innebærer ofte en situasjon der eier av en lisensandel (selger) overfører deler av sin andel i en lisens til en annen part (kjøper) mot at kjøper skal yte en avtalt innsats i retur. Partene kan for eksempel avtale at kjøper skal dekke/bære borekostnader for selger begrenset oppad til et fast beløp, mot at selger overfører deler av sin eierandel i lisensen til kjøper. Denne kostnadsbæringen regnskapsføres av kjøper etter hvert som kostnadene påløper og klassifiseres i regnskapet etter det prinsipp kjøper anvender for behandling av letekostnader (for North Energy "Successful Efforts" metoden). Selger regnskapsfører ikke noe gevinst/tap men behandler kostnadsbæringen som en kostnadsreduksjon etter hvert som kostnadene påløper.

En farm in/Farm out avtale bokføres når risiko og økonomisk fordel er overført, noe som normalt oppstår når nødvendige offentlige godkjenninger er gitt.

2.7 Eierandeler i olje- og gasslisenser

Konsernets eierandeler i olje- og gasslisenser regnskapsføres ved å regnskapsføre konsernets andel av lisensens individuelle kostnader, eiendeler, gjeld og kontantstrøm, under de respektive poster i regnskapet.

Note 2 forts.

2.8 Leieavtaler (som leietaker)

Leieavtaler hvor det vesentligste av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen ikke er overført til leietaker klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetalinger klassifiseres som driftskostnad og resultatføres lineært over kontraktperioden.

2.9 Fordringer

Fordringer balanseføres første gang til virkelig verdi. Ved senere perioder måles fordringene til amortisert kost ved bruk av effektiv-rente metoden. Tap ved verdifall innregnes dersom det er objektive indikasjoner på verdifall som et resultat av en eller flere hendelser som har inntruffet etter førstegangsinnregningen og denne tapshendelsen (eller hendelsene) påvirker fremtidige estimerte kontantstrømmer på en måte som kan måles pålitelig. Størrelsen på tapet måles til differansen mellom balanseført verdi og nåverdien av de estimerte fremtidige kontantstrømmer. Eiendelens balanseførte verdi reduseres og tapsbeløpet innregnes i resultatregnskapet. Dersom verdifall senere reduseres, og reduksjonen objektivt kan knyttes til en hendelse som inntreffer etter at verdifallet ble innregnet blir det tidligere tapet reversert.

2.10 Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter inkluderer kontantbeholdning, bankinnskudd og andre kortsiktige høylikvide investeringer med opprinnelig forfall kortere enn tre måneder fra plasseringstidspunktet.

2.11 Kortsiktige lån og konvertible lån

Lån førstegangsinnregnes til kost, dvs. virkelig verdi av mottatt beløp fratrukket direkte henførbare transaksjons/utstedelseskostnader. Etter førstegangsinnregning, måles rentebærende lån til amortisert kost ved bruk av effektiv-rente metoden, der eventuell forskjell mellom mottatt beløp fratrukket transaksjons/utstedelseskostnader og innløsningsverdi innregnes i resultatregnskapet over låneperioden.

Konverteringsrettene i forbindelse med konvertible lån klassifiseres som en finansiell forpliktelse (derivat), måles til virkelig verdi og verdiendringer føres over resultatet som finansposter.

2.12 Skatt

Skattekostnad/inntekt består av periodens betalbare skatt, tilgodehavende skatt fra refusjon skatteverdi av letekostnader og endring i utsatt skatt/skattefordel.

Skatt blir resultatført, bortsett fra når den relaterer seg til poster som er ført mot utvidet resultat eller direkte mot egenkapitalen. Hvis det er tilfellet, blir skatten også ført mot utvidet resultat eller direkte mot egenkapitalen.

Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt beregnes på bakgrunn av midlertidige forskjeller på balansedagen mellom balanseført verdi av eiendeler og forpliktelser i den finansielle rapporteringen og skattemessige verdier, samt skattemessige underskudd til fremføring på balansedagen. Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt beregnes med utgangspunkt i skattesatser og skattelovgivning som forventes å gjelde for det året eiendelene realiseres eller forpliktelsene kommer til

oppgjør, basert på skattesatser og skattelovgivning som er vedtatt eller i det vesentlige vedtatt på balansedagen. Eiendeler ved utsatt skatt balanseføres i den utstrekning det er sannsynlig at den kan utnyttes mot fremtidig skattepliktig inntekt. Eiendeler ved utsatt skatt revurderes på hver balansedag, og reduseres i den utstrekning det ikke lenger er sannsynlig at skattefordelen vil bli realisert. Utsatt skatt måles på udiskontert basis. Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt motregnes dersom det foreligger en lovhjemlet rettighet til å motregne periodens eiendeler og forpliktelser ved skatt, og dersom eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt gjelder inntektsskatt som ilegges av samme skattemyndighet på samme skattepliktige enhet.

Selskaper som driver virksomhet på norsk kontinentalsokkel kan kreve skatteverdien av fremførbare underskudd knyttet til sokkelvirksomheten utbetalt fra skattemyndighetene når selskapets særskattepliktige virksomhet opphører. Utsatt skattefordel knyttet til fremførbare sokkelunderskudd er derfor balanseført.

2.13 Pensjonsordninger

Pensjonsordningene er finansiert gjennom innbetalinger til forsikringsselskaper, fastsatt basert på periodiske aktuarberegninger. Konsernet har ytelsesbasert pensjonsordning. En ytelsesplan er en pensjonsordning som definerer en pensjonsutbetaling som en ansatt vil motta ved pensjonering. Pensjonsutbetalingen er normalt avhengig av en eller flere faktorer som alder, antall år i selskapet og lønn.

Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er nåverdien av de definerte ytelsene

på balansedatoen minus virkelig verdi av pensjonsmidlene. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av en uavhengig aktuar ved bruk av en lineær opptjeningsmetode. Nåverdien av de definerte ytelsene bestemmes ved å diskontere estimerte fremtidige utbetalinger med renten på en obligasjon utstedt av et selskap med høy kredittverdighet i den samme valuta som ytelsen vil bli betalt og med en løpetid som er tilnærmet den samme som løpetiden for den relaterte pensjonsforpliktelsen.

Estimatavvik som skyldes ny informasjon eller endringer i aktuarmessige forutsetninger blir regnskapsført mot egenkapitalen i oppstillingen over utvidet resultat i den perioden de oppstår.

Endringer i pensjonsplanens ytelser resultatføres løpende i resultatregnskapet.

2.14 Bonusaksjer

Virkelig verdi av bonusaksjer i forbindelse med bonusordning for ansatte kostnadsføres som lønnskostnad. Konsernet innregner en tilsvarende økning i egenkapitalen

2.15 Avsetninger

Konsernet regnskapsfører avsetninger når det eksisterer en juridisk eller selvpålagt forpliktelse som følge av tidligere hendelser, det er sannsynlighetsovervekt for at forpliktelsen vil komme til oppgjør ved en overføring av økonomiske ressurser, og forpliktelsens størrelse kan estimeres med tilstrekkelig grad av pålitelighet. Avsetninger vurderes ved hver balansedato og justeres for å reflektere oppdatert beste estimat. Dersom tidsverdien er betydningsfull, måles avsetninger til nåverdien av forventede utbetalinger for å innfri

forpliktelsen. Økningen i forpliktelsen som følge av endret tidsverdi føres som finanskostnad.

Konsernet regnskapsfører en avsetning og en kostnad knyttet til sluttvederlag/etterlønn når det foreligger kontraktsmessige forpliktelser til å gi sluttvederlag/etterlønn.

Konsernet regnskapsfører en avsetning og en kostnad knyttet til bonus for ansatte der det foreligger kontraktsmessige forpliktelser eller der det foreligger en tidligere praksis som skaper en selvpålagt forpliktelse. Den delen av bonusen som er egenkapitalbasert aksjebasert betaling i form av bonusaksjer, regnskapsføres som kostnad med tilsvarende økning i egenkapitalen.

2.16 Leverandørgjeld

Leverandørgjeld måles til virkelig verdi ved første gangs balanseføring. Ved etterfølgende måling vurderes leverandørgjeld til amortisert kost ved bruk av effektiv rente metoden.

2.17 Betingede forpliktelser

Betingede forpliktelser er ikke regnskapsført i årsregnskapet. Det er opplyst om vesentlige betingede forpliktelser, med unntak av svært usannsynlige betingede forpliktelser.

2.18 Resultat per aksje

Basisresultat per aksje er beregnet ved å dividere resultat henførbart til ordinære aksjer med veid gjennomsnittlig antall ordinære utestående aksjer i løpet av perioden, etter fradrag av gjennomsnittlig antall egne aksjer i perioden.

Beregningen av utvannet resultat per aksje samsvarer med beregningen av basisresultat per aksje, men gir samtidig virkning for alle

potensielle aksjer som kan medføre utvanning, ved at resultatet og veid gjennomsnittlig antall utestående aksjer justeres for virkningene av alle utvannende potensielle ordinære aksjer, dvs.:

- Resultatet henførbart til ordinære aksjer justeres for eventuelle endringer i resultat som ville følge av konvertering av de utvannede potensielle ordinære aksjene.
- Veid gjennomsnittlig antall ordinære utestående aksjer økes med veid gjennomsnittlig antall ekstra ordinære utestående aksjer som ville vært utestående under forutsetning av konvertering av alle utvannede potensielle aksjer.

2.19 Segmentrapportering

Konsernets eneste virksomhetssegment er leting etter olje og gass på norsk kontinentalsokkel. Med bakgrunn i dette utarbeides det ikke segment note og dette er i samsvar med ledelsens rapportering.

2.20 Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

Transaksjonskostnader direkte knyttet til en egenkapitaltransaksjon blir regnskapsført direkte mot egenkapitalen etter fradrag for skatt.

2.21 Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode.

2.22 Hendelser etter balansedagen

Hendelser etter balansedagen som gir kunnskap om forhold som eksisterte på balansedagen er tatt hensyn til i regnskapet. Hendelser etter balansedagen som vedrører forhold som oppsto etter balansedagen er ikke tatt hensyn til i regnskapet, men det er opplyst om dette dersom det er vesentlig.

Note 2 forts.

2.23 Endringer i regnskapsprinsipper og opplysninger

(a) Nye og endrede standarder og fortolkninger

Konsernet har med virkning fra 1. januar 2014 implementert IFRS 10, IFRS 11 og IFRS 12, endringer i IAS 27 (2011), IAS 28 (2011), IAS 32 og IAS 39, samt IFRIC 21. Ingen av de nye regnskapsstandardene, endringer i regnskapsstandarder eller fortolkninger har påvirket regnskapet i vesentlig grad.

(b) Standarder og fortolkninger som ennå ikke har blitt tatt i bruk av konsernet

En rekke nye standarder, endringer til standardene og fortolkninger er pliktige for fremtidige årsregnskap. Blant de som konsernet har valgt å ikke tidliganvende, er de vesentligste opplyst om nedenfor.

IFRS 9 *Finansielle instrumenter* omhandler klassifikasjon, måling og innregning av finansielle eiendeler og forpliktelser samt sikringsbokføring. Den komplette versjonen av IFRS

9 ble utgitt i juli 2014. Den erstatter de deler av IAS 39 som omhandler tilsvarende problemstillinger. Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler klassifiseres i tre kategorier: virkelig verdi over utvidet resultat, virkelig verdi over resultatet og amortisert kost. Målekategori bestemmes ved førstegangsregnskapsføring av eiendelen. Klassifiseringen avhenger av enhetens forretningsmodell for styring av sine finansielle instrumenter og karakteristikken av kontantstrømmene til det enkelte instrumentet. Egenkapitalinstrumenter skal i utgangspunktet måles til virkelig verdi over resultatet. Foretaket kan velge å presentere verdiendringene over utvidet resultat, men valget er bindende, og ved senere salg kan ikke gevinst/tap reklassifiseres over resultatet. Verdifall som skyldes kredittrisiko skal nå innregnes basert på forventet tap i stedet for dagens modell der tap må være pådratt. For finansielle forpliktelser viderefører standarden stort sett kravene i IAS 39. Den største endringen er at i tilfeller der virkelig verdi-opsjonen er tatt i bruk for en finansiell forpliktelse, skal endringer i virkelig verdi som skyldes endring i egen kredittrisiko innregnes i utvidet resultat. IFRS 9 forenkler kravene til sikringsbokføring

ved at sikringseffektiviteten knyttes nærmere ledelsens risikostyring og gir større rom for vurdering. Samtidig sikringsdokumentasjon kreves fortsatt. Standarden trer i kraft for regnskapsåret 2018, men tidliganvendelse er tillatt. Konsernet har ikke fullt ut vurdert virkningen av IFRS 9.

IFRS 15 *Inntekter fra kundekontrakter* omhandler inntektsføring. Standarden fordrer en inndeling av kundekontrakten i de enkelte ytelsesplikter. En ytelsesplikt kan være en vare eller en tjeneste. Inntekt regnskapsføres når en kunde oppnår kontroll over en vare eller tjeneste, og dermed har muligheten til å bestemme bruken av og kan motta fordelene fra varen eller tjenesten. Standarden erstatter IAS 18 Driftsinntekter og IAS 11 Anleggskontrakter og tilhørende tolkninger. Standarden trer i kraft for regnskapsåret 2017, men tidliganvendelse er tillatt. Konsernet har ikke vurdert virkningen av IFRS 15.

Det er ingen andre standarder eller fortolkninger som ikke er trådt i kraft som forventes å gi en vesentlig påvirkning på konsernets regnskap.

Note 3

Finansiell risikostyring

3.1 Finansielle risikofaktorer

Leting etter olje og gass innebærer en høy grad av risiko, og konsernet vil være utsatt for den risiko som hører til bransjen, slik som (i) varierende priser på olje og gass, (ii) usikkerhet i forbindelse med antatte olje og gass reserver, (iii) drifts-risiko i forbindelse med lete-boring etter olje og gass, og (iv) varierende valutakurser. Dessuten blir få av prospektene som blir undersøkt produserende olje- og gassfelt.

Konsernet er videre eksponert mot visse typer finansiell risiko. Daglig drift omfatter fordringer, utlån, leverandørgjeld og trekkrettigheter mot finansinstitusjoner. Konsernets virksomhet medfører at konsernet vil være noe eksponert mot kredittrisiko, renterisiko, likviditetsrisiko og valutarisiko.

(a) Kredittrisiko

Konsernet er hovedsaklig eksponert for kredittrisiko knyttet til bankinnskudd, fordringer fra eierandeler i lisenser samt utlån til ansatte. Eksponeringer for kredittrisiko følges opp løpende. Siden alle motparter har høy kredittverdighet, forventes det ikke at noen av motpartene ikke vil være i stand til å oppfylle sine forpliktelser. Den maksimale eksponeringen for kredittrisiko er reflektert i balanseført verdi av hver enkelt finansielle eiendel.

(b) Renterisiko

Konsernets eksponering for renterisiko er knyttet til utnyttelse av kredittfasilitet med flytende rentevilkår. Konsernet er således utsatt for renterisiko som en del av den ordinære forretningsvirksomhet og styrer mot å ha akseptabel risiko innenfor dette området.

Konsernet har en trekkfasilitet på MNOK 950, med rentevilkår NIBOR + 1,70%. Avtalen inkluderer en opsjon på å øke fasiliteten opptil MNOK 1150.

Det vises for øvrig til note 11. Det er gitt sikkerhetsstillelse i skatterefusjonskrav etter Petroleumsloven samt utvinningslisens selskapet til enhver tid måtte være i besittelse av. Konsernet har ingen annen rentebærende gjeld med flytende rentevilkår. Konvertible lån har fast rente.

Sensitivitetsanalyse:

Rente sensitivitet er beregnet basert på eksponering for rentebærende gjeld med flytende rentevilkår per balansedag, og under den forutsetning at beløpet hadde vært utestående gjennom hele året.

2014: Dersom NIBOR hadde vært 50 basispunkter høyere/lavere, hadde konsernets resultat etter skatt vært TNOK 198 lavere/høyere.

2013: Dersom NIBOR hadde vært 50 basispunkter høyere/lavere, hadde konsernets resultat etter skatt vært TNOK 612 lavere/høyere.

(c) Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at konsernet ikke vil være i stand til å betjene sine finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller. Tilgjengelig likviditet plassert på ordinære bankkontoer skal til enhver tid ha en størrelse som minimum dekker forventet utbetalinger til operasjonelle aktiviteter og investeringsaktiviteter de neste to ukene. Det blir kontinuerlig trukket på tilgjengelig letelånsfasilitet på grunnlag av likviditetsprognosen. Generelt er likviditetsbelastningen i forbindelse med administrasjon jevnt fordelt utover året, mens lisensforpliktelsene svinger avhengig av aktivitetsnivået på hver enkelt lisens. Det utarbeides i løpende prognoser på kort (12 mnd) og lang sikt (5 år) for å planlegge konsernets likviditetsbehov. Disse planene oppdateres fortløpende for ulike scenarioer og inngår som en del av det løpende beslutningsgrunnlaget for styret i konsernet. I avtalen med

Note 3 forts.

banksyndikatet som står bak trekkfasiliteten er det bl.a. knyttet en del rapporteringskrav, en av dem er en kvartalsvis oppdatering av et rullerende likviditetsbudsjett for de neste 12 månedene. Konsernets mål for plassering og forvaltning av overskuddskapital er veldig lav risikoprofil med svært god likviditet.

Betingelser for konsernets konvertible lån er forfall i mars 2017, med avdragsfrihet i perioden, men med avdragsmulighet. Konsernets øvrige finansielle forpliktelser, både for 2013 og 2014 er kortsiktige. Trukket beløp (trekkfasilitet), både for 2013 og 2014, forfaller til betaling innen 12 måneder (i desember i det påfølgende året), imens øvrige finansielle forpliktelser, både for 2013 og 2014, forfaller til betaling innen 0 - 6 måneder.

(d) Valutarisiko

Morselskapet og datterselskapet har NOK som funksjonell valuta, og det er dermed knyttet valutarisiko til konsernets aktiviteter ettersom verdien av eventuelle funn er korrelert med USD og en andel av konsernets kostnader er i USD. Konsernet har ikke inngått noen avtaler for å redusere sin eksponering i utenlandsk valuta. En svak norsk krone vil påvirke resultatet i negativ retning, mens en sterk krone vil ha motsatt effekt.

3.2 Kapitalforvaltning

Konsernets mål for styring av kapitalstruktur er å sikre driften for å kunne gi avkastning til aksjonærene og ytelser til andre interessentgrupper. I tillegg vil optimal kapitalstruktur redusere kapitalkostnadene. For å vedlikeholde eller endre kapitalstrukturen kan konsernet i fremtiden utbetale utbytte til aksjonærene, utstede nye aksjer eller selge eiendeler/lisenser

for å redusere gjelden. Konsernet kan også komme til å kjøpe egne aksjer. Tidspunkt for dette vil avhenge av endringer i markedsprisene.

Konsernet følger opp sin kapitalstruktur blant annet ved å se på egenkapitalandel, som er total egenkapital dividert på totale eiendeler. Per 31. desember 2014 var egenkapitalandelen 73,8% (49,8% per 31. desember 2013).

Konsernet overvåker endringer i finansieringsbehov, risiko, eiendeler og kontantstrøm og vurderer kapitalsammensetningen løpende. For å opprettholde ønsket kapitalstruktur, vurderer selskapet flere typer instrumenter som å refinansiere gjeld, kjøpe eller utstede nye aksjer eller gjeldsinstrumenter eller salg av eiendeler.

Note 4

Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

4.1 Viktige regnskapsestimater og antakelser/forutsetninger

Utarbeidelse av finansregnskaper i overensstemmelse med IFRS krever at ledelsen gjør vurderinger, bruker estimater og forutsetninger som påvirker regnskapsførte beløp på eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader.

Estimater og tilhørende forutsetninger er basert på historisk erfaring og ulike andre faktorer som anses rimelig, forholdene tatt i betraktning. Estimater og underliggende forutsetninger vurderes løpende.

Estimater og forutsetninger som representerer en betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseført verdi på eiendeler og gjeld i løpet av neste regnskapsår, fremgår nedenfor.

a) Skattefordring fra refusjon skatteverdi lete- og lisenskostnader

Norske skattemyndigheter kan være av en annen oppfatning enn selskapet med tanke på hva som er indirekte lete- og lisenskostnader etter Petroleumsloven. Se også note 15.

b) Utsatt skatt/skattefordel

De mest kritiske estimater som påvirker balanseført verdi er relatert

til verddivurdering/bedømmelse av evne til å utnytte utsatt skattefordel. Se også note 15.

c) Aktiverte lete- og lisenskostnader

Aktiverte lete- og lisenskostnader testes for verdifall når fakta og omstendigheter tyder på at balanseført verdi overstiger gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av salgsverdi fratrukket salgsutgifter og bruksverdi (nåverdi av fremtidige kontantstrømmer). Se også note 17.

d) Pensjoner

Nåverdien av pensjonsforpliktelsene avhenger av flere ulike faktorer

som er bestemt av en rekke aktuarmessige forutsetninger. Forutsetningene som benyttes ved beregning av netto pensjonskostnad/inntekt inkluderer diskonteringsrenten. Endringer i denne forutsetningen vil påvirke balanseført verdi av pensjonsforpliktelsene.

Konsernet fastsetter egnet diskonteringsrente ved utgangen av hvert år. Dette er renten som skal brukes for å beregne nåverdien av fremtidige estimerte utgående kontantstrømmer som kreves for å gjøre opp pensjonsforpliktelsene.

Ved fastsettelse av egnet diskonteringsrente, ser konsernet hen til renten på foretaksobligasjoner av høy kvalitet som er utstedt i den valuta pensjonen blir utbetalt i, og som har forfall tilnærmet likt den relaterte pensjonsforpliktelsen.

En del andre pensjonsforutsetninger er delvis basert på markedsbetingelser. Tilleggsinformasjon er gitt i note 21.

4.2 Viktige skjønnsmessige vurderinger ved valg av regnskapsprinsipper

Ledelsen har gjort vurderinger også

i forbindelse med valg av konsernets regnskapsprinsipper. Slike vurderinger med størst effekt på bokførte beløp i regnskapet er følgende:

a) Regnskapsprinsipper for letekostnader

Konsernet anvender "Successful Efforts" metoden for regnskapsføring av letekostnader. Alle letekostnader med unntak av kostnader knyttet til erverv av lisenser og boring av letebrønner som resulterer i kommersielle funn av olje- og gassreserver, blir kostnadsført løpende.

Note 5

Lønnskostnader,
godtgjørelse til styret
og ledende ansatte

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Lønn	30 026	34 866
Arbeidsgiveravgift	3 603	3 149
Aksjebasert avlønning, bonusaksjer	621	0
Pensjonskostnader (se note 21)	15 831	9 760
Andre ytelser	2 867	3 253
Sum	52 948	51 029
Gjennomsnittlig antall årsverk	40,4	35,1

Godtgjørelse til styret og ledende ansatte i 2014:

Beløp i NOK 1 000	Styrehonorar	Lønn	Bonus kostnadsført	Pensjon	Annet *
<i>Ledende ansatte: ***</i>					
Erik Karlstrøm (administrerende direktør)		3 008	0	3 464	969
Knut Sæberg (finansdirektør)		2 563	0	595	300
Astrid M. Tugwell (direktør for operasjoner og HMSK)		1 525	0	299	16
Kristin Ingebrigtsen (direktør organisasjon og kommunikasjon)		1 443	0	382	19
Kristen Berli (direktør for leting og forretningsutvikling)		2 461	0	527	366
Marion Høgmo (direktør for administrasjon) **		672	0	13	8
<i>Styret:</i>					
Anders Onarheim (styrets leder)	36				
Johan P. Barlindhaug (styremedlem)	450				
Alexander Krogh (styremedlem)	110				
Jogeir Romestrand (styremedlem)	36				
Heidi Marie Petersen (styremedlem)	175				
Harriet Hagan (tidligere styremedlem)	175				
Peter Mellbye (tidligere styremedlem)	139				
Gunnar Hvammen (tidligere styremedlem)	139				
Totalt	1 260	11 671	0	5 280	1 678

* Annet inkluderer fri bil, rentefordel lån, dekning av telefon og internett, treningsavgift, gruppeliv og reiseforsikring. I tillegg inkluderer annet for Erik Karlstrøm og Knut Sæberg fordel av aksjer til underkurs i forbindelse med bonusaksjer, samt kompensasjon for skattebelastning av Top Hat pensjonsordning for Erik Karlstrøm. For Kristen Berli inkluderer annet en stay on bonus.

** Marion Høgmo sluttet 31. mai 2014.

*** Beløp for godtgjørelse til ledende ansatte er eksklusiv arbeidsgiveravgift.

Ytelser til administrerende direktør:

Selskapets administrerende direktør har avtale om en årlig lønn på NOK 2,98 millioner. Andre ytelser inkluderer fri bil, rentefordel lån, samt ordinære godtgjørelser som dekning av telefon, internett, treningsavgift, pensjon, gruppeliv og reiseforsikring. I tillegg inngår han i selskapets generelle bonusordning som fastsettes av selskapets styre. Bonusen er begrenset oppad til 1/3

av fast lønn, med fordeling 50/50 på kontanter og bonusaksjer, der kontantbonus opptjenes først. Ved fratredelse etter ønske fra selskapets styre skal North Energy yte etterlønn tilsvarende to års brutto fastlønn. Dersom administrerende direktør fratrer etter eget ønske foreligger det ingen etterlønnssavtale på vegne av selskapet. Administrerende direktør har videre en førtidspensjonsordning fra fylte 62 år og frem til ordnær

pensjonsalder (67 år), hvor pensjonen utgjør 67% av siste utbetalte lønn.

Bonusordning:

Administrerende direktør og øvrige ledende ansatte inngår i selskapets generelle bonusordning som fastsettes av selskapets styre. Bonusen er begrenset oppad til 1/3 av fast lønn, med fordeling 50/50 på kontanter og bonusaksjer, der kontantbonus opptjenes først.

Bonusen er knyttet opp mot måloppnåelse etter nærmere angitte parametre for hver enkelt ledende ansatt sitt ansvarsområde. Både finansielle og ikke-finansielle parametre benyttes.

Etterlønnssavtaler:

Administrerende direktør og finansdirektør har 24 måneders etterlønnssavtale. Ved fratredelse etter ønske fra selskapets styre skal North Energy yte etterlønn tilsvarende

to års brutto fastlønn. Direktør for leting og forretningsutvikling har 18 måneders etterlønnssavtale, hvorav 6 måneder er fast og resterende 12 måneder fratrekkes inntekt som oppnås i eventuell ny jobb.

Informasjon om lån til ansatte 2014:

Beløp i NOK 1 000	lån pr. 31.12	Løpetid	Rentesats
Lån til Erik Karlstrøm	750	10 år	2 %
Lån til øvrige ansatte	0	20 år	2 %
Totalt	750		

Lån til ansatte er gitt for kjøp av bolig og er sikret med pant i ervervede boliger. Ved opphør av arbeidsforholdet vil den ansatte måtte gjøre opp resterende utestående lånebeløp.

Godtgjørelse til styret og ledende ansatte i 2013:

Beløp i NOK 1 000	Styrehonorar	Lønn	Bonus utbetalt	Pensjon	Annet *
<i>Ledende ansatte: ****</i>					
Erik Karlstrøm (administrerende direktør)		2 893	1 033	4 096	79
Knut Sæberg (finansdirektør)		2 446	816	645	24
Erik Henriksen (letedirektør)		2 004	622	341	26
Astrid M. Tugwell (direktør for utvikling og HMSK)		1 478	480	283	24
Vigdis Wiik Jakobsen (direktør portefølje) **		1 238	401	196	17
Marion Høgmo (direktør for administrasjon)		1 073	325	173	27
Kristin Ingebrigtsen (direktør strategi & samfunn)		1 315	443	215	27
Kristen Berli (direktør for leting og forretningsutvikling) ***		1 326	0	321	20
<i>Styret:</i>					
Johan P. Barlindhaug (styrets leder)	572				
Anders Onarheim (styremedlem)					
Harriet Hagan (styremedlem)	180				
Alexander Krogh (styremedlem)	10				
Jogeir Romestrand (styremedlem)					
Heidi Marie Petersen (styremedlem)	165				
Jørn Olsen (tidligere styremedlem)	63				
Ane Marta S. Rasmussen (tidligere styremedlem)	50				
Leif W. Finsveen (tidligere styremedlem)	180				
Ola Krohn-Fagervoll (tidligere styremedlem)	180				
Totalt	1 400	13 774	4 121	6 271	244

* Annet inkluderer fri bil, rentefordel lån, dekning av telefon og internett, treningsavgift, gruppelev og reiseforsikring.

** Vigdis Wiik Jakobsen sluttet 1. september 2013.

*** Kristen Berli ansatt fra 1. juni 2013

**** Beløp for godtgjørelse til ledende ansatte er eksklusiv arbeidsgiveravgift.

Informasjon om lån til ansatte 2013:

Beløp i NOK 1 000	lån pr. 31.12	Løpetid	Rentesats
Lån til Erik Karlstrøm	955	10 år	2 %
Lån til øvrige ansatte	1 096	20 år	2 %
Totalt	2 051		

Lån til ansatte er gitt for kjøp av bolig og er sikret med pant i ervervede boliger. Ved opphør av arbeidsforholdet vil den ansatte måtte gjøre opp resterende utestående lånebeløp.

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

Styret skal legge frem for general-forsamlingen en erklæring iht. Allmennaksjelovens §6-16a. I tråd med Regnskapslovens §7-31b redigjøres det nedenfor for innholdet i erklæringen:

Det viktigste prinsipp for selskapet er at godtgjørelsen til ledende ansatte skal være konkurransedyktig slik at selskapet kan tiltrekke seg og beholde dyktige ledende ansatte. Godtgjørelsen skal være konkurransedyktig og grunnet i den enkeltes erfaring, ansvarsområde og oppnådde resultater. Lønnssystemet for ledende ansatte skal videre stimulere til en sterk og vedvarende resultatorientert kultur som bidrar til økning av aksjeverdier.

Samlet godtgjørelse til ledende ansatte består av:

- (1) Markedsbasert grunnlønn.
- (2) Bonus. Ledende ansatte er med i selskapets generelle bonusordning. Bonusen er begrenset oppad til 1/3 av fast lønn, med fordeling 50/50 på kontanter og bonusaksjer, der kontantbonus opptjenes først. Bonusen er knyttet opp mot måloppnåelse etter nærmere angitte parametre for hver enkelt ledende ansatt sitt ansvarsområde. Både finansielle og ikke-finansielle parametre benyttes.
- (3) Pensjons- og forsikringsordninger. Ledende ansatte er med i

selskapets kollektive pensjons- og forsikringsordninger. Administrerende direktør har i tillegg en førtids-pensjonsordning fra fylte 62 år og frem til ordnær pensjonsalder (67 år), hvor pensjonen utgjør 67% av siste ordinære årslønn.

(4) Etterlønn. Administrerende direktør og finansdirektør har etterlønnssavtale. Ved fratredelse etter ønske fra selskapets styre skal North Energy yte etterlønn tilsvarende to års brutto fastlønn.

(5) Andre ytelser som fri bil, rentefordel lån, dekning av telefon, internett, treningsavgift og reiseforsikring.

Note 6

Andre driftskostnader og godtgjørelse til revisor

Andre driftskostnader består av følgende:

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Reisekostnader	5 063	4 310
Leiekostnader (se note 20)	5 715	6 397
Konsulent- og andre honorarer	8 308	7 190
Reklame- og profileringskostnad	1 550	1 904
Andre administrative kostnader	15 563	13 619
Sum	36 199	33 419

Godtgjørelse til revisor består av:

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Lovpålagt revisjon	451	438
Attestasjonstjenester	49	28
Regnskapsmessig bistand	39	11
Bistand emisjoner og prospekt	60	0
Annen bistand	37	34
Sum, ekskl. mva	636	510

Note 7

Andre langsiktige fordringer

Andre langsiktige fordringer består av følgende:

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Lån til ansatte (note 5)	750	2 051
Depositum	463	458
Pensjonsmidler (note 21)	3 176	8 473
Sum	4 388	10 982

Note 8

Forskuddsbetalte kostnader og andre fordringer

Forskuddsbetalte kostnader og andre fordringer består av følgende:

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Forskuddsbetalte kostnader	6 148	3 449
Til gode merverdiavgift	3 679	1 862
Fordringer, fra eierandeler i lisenser	30 485	9 781
Andre poster	66	1 220
Sum	40 379	16 312

Note 9

Kontanter og kontant-ekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter:

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Bankinnskudd	25 740	15 024
Sum kontanter og kontantekvivalenter	25 740	15 024
Herav utgjør:		
Sperret skattetrekkkonto	2 901	2 581

Note 10

Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Andre driftskostnader består av følgende:

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Antall utestående aksjer per 1. januar	40 813 448	40 813 448
Nye aksjer utstedt i løpet av året:		
Utstedt mot kontantinnbetaling	71 382 154	
Utstedt ved konvertering av konvertibelt lån	6 851 463	
Sum antall utestående aksjer per 31. desember	119 047 065	40 813 448
Pålydende NOK per aksje per 31. desember	1	1
Aksjekapital NOK per 31. desember	119 047 065	40 813 448

Det finnes kun en aksjeklasse og alle aksjene i selskapet gir like rettigheter. Det er ikke avsatt eller utbetalt utbytte for 2013 eller 2014.

Oversikt over de 20 største aksjonærene pr 31.12.2014:

Aksjonær	Antall aksjer	Eierandel
ELECTROMAGNETIC GEOSERVICES ASA	11 851 463	9,96 %
CITIBANK, N.A. S/A BARCLAYS BANK	9 000 000	7,56 %
ODIN OFFSHORE	8 750 000	7,35 %
ISFJORDEN	8 570 651	7,20 %
BNY MELLON SA/NV	6 130 000	5,15 %
UBS AG A/C OMNIBUS-DISCLOSE	6 000 000	5,04 %
THE NORTHERN TRUST CO.	5 655 820	4,75 %
THE LIVERPOOL LP	3 405 000	2,86 %
JPB AS	3 282 423	2,76 %
SUNDT AS	3 255 540	2,73 %
CACEIS BANK FRANCE	2 886 911	2,43 %
SKS EIENDOM AS	2 624 920	2,20 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	2 574 297	2,16 %
EUROCLEAR BANK S.A.	2 380 340	2,00 %
MTBJ: BROWN BROTHERS HARRI	1 834 115	1,54 %
RBC INVESTOR SERVICE	1 637 750	1,38 %
KLP AKJE NORGE VPF	1 500 000	1,26 %
MP PENSJON PK	1 443 000	1,21 %
ORIGO KAPITAL AS	1 343 569	1,13 %
TAJ HOLDING AS	1 205 000	1,01 %
Sum 20 største aksjonærer	85 330 799	71,68 %
Øvrige aksjeeiere	33 716 266	28,32 %
Totalt	119 047 065	100,00 %

Antall aksjer eid av ledende ansatte og styre (direkte og indirekte) per 31.12.2014:

Aksjonær	Antall aksjer	Eierandel
<i>Ledende ansatte</i>		
Erik Karlstrøm (administrerende direktør)	714 338	0,60 %
Knut Sæberg (finansdirektør)	92 869	0,08 %
Astrid M. Tugwell (direktør for operasjoner og HMSK)	49 427	0,04 %
Kristen Berli (direktør for leting og forretningsutvikling)	113 363	0,10 %
<i>Styret</i>		
Johan P. Barlindhaug (styremedlem), gjennom JPB AS	3 282 423	2,76 %
Jogeir Romestrand (styremedlem), gjennom Rome AS	450 000	0,38 %
Heidi M. Petersen (styremedlem), gjennom Luuna AS	45 000	0,04 %
Alexander Krogh (styremedlem)	8 500	0,01 %
Sum	4 755 920	3,99 %

Antall aksjer eid av ledende ansatte og styre (direkte og indirekte) per 31.12.2013:

Aksjonær	Antall aksjer	Eierandel
<i>Ledende ansatte</i>		
Erik Karlstrøm (administrerende direktør), direkte og gjennom Ninerik AS	642 980	1,58 %
Knut Sæberg (finansdirektør)	32 073	0,08 %
Astrid M. Tugwell (direktør for utvikling og HMSK)	49 427	0,12 %
Kristen Berli (direktør for leting og forretningsutvikling)	48 027	0,12 %
Marion Høgmo (direktør for administrasjon)	8 056	0,02 %
<i>Styret</i>		
Johan P. Barlindhaug (styrets leder), gjennom JPB AS	2 783 423	6,82 %
Gunnar Hvammen (styremedlem), gjennom Solan Capital AS	1 410 073	3,45 %
Heidi M. Petersen (styremedlem), gjennom Luuna AS	45 000	0,11 %
Harriet Hagan (styremedlem)	25 000	0,06 %
Alexander Krogh (styremedlem)	8 500	0,02 %
Sum	5 052 559	12,38 %

Note 11

Kortsiktige lån

Kortsiktig lån består av følgende:

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Rullerende kredittfasilitet (letelån), trukket beløp	55 000	170 000
Rullerende kredittfasilitet (letelån), transaksjonskostnader	0	-5 011
Balanse per 31. desember	55 000	164 989

North Energy har i desember 2014 inngått avtale om fornyelse av letelånsfasiliteten med en ramme på NOK 950 millioner kroner for perioden 2015-2017. Avtalen inkluderer en opsjon på å øke fasiliteten opptil NOK 1,150 millioner. Rentesats er NIBOR + 1,70%.

Det er gitt sikkerhetsstillelse i skatterefusjonskrav etter Petroleumsloven samt utvinninglisenser selskapet til enhver tid måtte være i besittelse av.

Note 12

Annen kortsiktig gjeld

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Skyldig offentlige avgifter	3 569	3 208
Avsetninger, fra eierandeler i lisenser	24 277	13 717
Skyldige feriepenger og bonus	4 703	9 306
Virkelig verdi konverteringsretter (se note 23)	134	899
Andre avsetninger for påløpte kostnader	6 557	13 791
Sum	39 239	40 920

Note 13

Resultat per aksje

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Årsresultat	-124 509	-149 664
Veid gjennomsnittlig antall utestående aksjer	104 744 732	40 813 448
Resultat per aksje (NOK per aksje):		
- Basisresultat per aksje	-1,19	-3,67
- Utvannet resultat per aksje	-1,19	-3,67

Utvanningseffekten av potensielle aksjer fra konvertible lån er ikke presentert i resultatet siden de potensielle aksjene ville ha redusert tap per aksje.

Note 14

Resultat per aksje

Selskapets transaksjoner med nærstående parter:

Beløp i NOK 1 000

(a) Kjøp av tjenester

Kjøp av tjenester fra	Beskrivelse av tjeneste	2014	2013
Johan Petter Barlindhaug (styremedlem)	Konsulenttjenester	93	87

Tjenester er kjøpt til markedsmessige vilkår.

(b) Godtgjørelse til styret og ledende ansatte

Se note 5.

(c) Lån til nærstående parter

Se note 5 for informasjon om lån til ansatte.

(d) Oversikt over datterselskap

Følgende datterselskap er inkludert i konsernregnskapet:

Selskap	Ervervet	Kontor	Stemme/eierandel
4Sea Energy AS	11.02.2010	Norge	100 %

Note 15

Skatt

Spesifikasjon av årets skatteinntekt:

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Beregnet refusjon skatteverdi av leteutgifter dette år	373 624	352 453
Herav refusjon ikke resultatført (knyttet til kjøp lisenser ført netto etter skatt)	-45 735	-120
Korreksjon refusjon tidligere år	1 298	-52
Endring utsatt skattefordel i balansen	30 179	213 397
Herav utsatt skattefordel ikke resultatført (knyttet til kjøp lisenser ført netto etter skatt)	-81	0
Herav utsatt skattefordel ikke resultatført (knyttet til salg lisenser ført netto etter skatt)	-71	-82
Herav utsatt skattefordel knyttet til poster i utvidet resultatregnskap ført i utvidet resultatregnskap	-2 570	1 085
Herav utsatt skattefordel knyttet til egenkapitaltransaksjoner ført direkte mot egenkapital	-3 433	0
Sum skatteinntekt	353 212	566 682

Spesifikasjon av skattefordring fra refusjon skatteverdi letekostnader:

Beløp i NOK 1 000	31.12.14	31.12.13
Beregnet refusjon skatteverdi av leteutgifter dette år	373 624	352 453
Korreksjon refusjon tidligere år, ennå ikke lignet	0	-233
Sum skattefordring fra refusjon skatteverdi letekostnader	373 624	352 220

Selskaper som driver letevirksomhet på norsk kontinentalsokkel kan kreve refusjon med 78% av letekostnadene begrenset oppad til årets skattemessige underskudd. Refusjonen blir utbetalt i desember det påfølgende året.

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller, fremførbare underskudd og utsatt skatt:

Beløp i NOK 1 000	31.12.14	31.12.13
Varige driftsmidler	-4 121	-3 318
Aktiverte lete- og lisenskostnader	11 077	17 444
Pensjoner	-7 714	982
Kortsiktig lån	0	5 011
Konvertible lån og konverteringsretter	744	433
Fremførbart underskudd, land	-31 158	-34 597
Fremførbart underskudd, sokkel kun 27% grunnlag	-137 096	-105 652
Fremførbart underskudd, sokkel kun 51% grunnlag	-931	-918
Fremførbart underskudd, sokkel både 27% og 51% grunnlag	-120 422	-110 144
Sum grunnlag utsatt skatt	-289 622	-230 759
Utsatt skatt (-) / skattefordel (+)	140 182	110 939
Ikke balanseført utsatt skattefordel *	-8 435	-9 370
Utsatt skatt (-) / skattefordel (+) i balansen	131 748	101 568

Selskaper som driver virksomhet på norsk kontinentalsokkel kan kreve skatteverdien av fremførbare underskudd knyttet til sokkelvirksomheten utbetalt fra skattemyndighetene når selskapets særskattepliktige virksomhet opphører. Utsatt skattefordel knyttet til fremførbare sokkelunderskudd er derfor balanseført.

* Ikke balanseført utsatt skattefordel er i hovedsak knyttet til fremførbart landunderskudd i datterselskap 4Sea Energy AS.

Note 15 forts.

Avstemming av effektiv skattesats:

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Resultat før skatt	-477 722	-716 346
Forventet skatteinntekt 78%	372 623	558 750
Korrigert for skatteeffekt (27% - 78%) av følgende poster:		
Permanente forskjeller	-12 724	19 429
Korreksjon tidligere år	838	-56
Rente på fremførbare underskudd sokkel	1 717	1 501
Finansposter og ulik skattesats i datterselskap	-10 177	-12 069
Endrede skattesatser fra 01.01.2014	0	-1 340
Endring i nedvurdering av utsatt skattefordel	936	467
Sum skatteinntekt	353 212	566 682

Note 16

Varige driftsmidler

Beløp i NOK 1 000	Driftsløsøre, kontormaskiner o.l	Beløp i NOK 1 000	Driftsløsøre, kontormaskiner o.l
2014		2013	
Anskaffelseskost:		Anskaffelseskost:	
Per 1.1.2014	44 289	Per 1.1.2013	41 998
Tilgang	7 347	Tilgang	2 292
Avgang		Avgang	
Per 31.12.2014	51 637	Per 31.12.2013	44 289
Avskrivninger og nedskrivninger:		Avskrivninger og nedskrivninger:	
Per 1.1.2014	-35 124	Per 1.1.2013	-26 244
Avskrivninger dette år	-6 611	Avskrivninger dette år	-8 880
Nedskrivninger dette år	0	Nedskrivninger dette år	0
Avgang		Avgang	
Per 31.12.2014	-41 735	Per 31.12.2013	-35 124
Balansført verdi 31.12.2014	9 901	Balansført verdi 31.12.2013	9 165
		Økonomisk levetid	3-10 år
		Avskrivningsmetode	lineær

Note 17

Varige driftsmidler

(a) Aktiverte lete- og lisenskostnader

Beløp i NOK 1 000	Aktiverte lete- og lisenskostnader
2014	
Anskaffelseskost:	
Per 1.1.2014	17 496
Tilgang, aktiverte lete- og lisenskostnader *	61 845
Avgang, nedskrivninger **	-66 880
Avgang, salg	-922
Per 31.12.2014	11 540
Avskrivninger og nedskrivninger:	
Per 1.1.2014	0
Avskrivninger dette år	0
Nedskrivninger dette år **	-66 880
Avgang **	66 880
Per 31.12.2014	0
Balansført verdi 31.12.2014	11 540

* Tilgang er hovedsakelig knyttet til boring av letebrønner i lisensene PL 713 (Pingvin) og PL 510 (Tvillingen Sør).

** Avgang er hovedsakelig knyttet til nedskrivning av aktiverte kostnader for lisens PL 713 (Pingvin) og PL 510 (Tvillingen Sør). Funnet i lisens PL 713 (Pingvin) er på nåværende tidspunkt vurdert å være ikke kommersielt utvinnbart. Partnerskapet i PL 510 har besluttet å plugge og forlate letebrønnen som følge av problemer i forbindelse med å sette boreforlengelsesrør i midtseksjonen av brønnen.

North Energy gjennomførte den 30. september 2014 transaksjonen der North Energy kjøpte 10 prosent eierandel i PL 507 (Lupus) fra Tullow Oil Norge AS. Avtalen ble signert i juni 2014 og effektiv dato for transaksjonen er 1. januar 2014. Boringen av letebrønnen ble fullført i juli 2014 og brønnen var tørr. Borekostnader og øvrige letekostnader i interimperioden 1. januar 2014 til 30. september 2014 utgjør NOK 56,7 millioner, og er kostnadsført netto etter skatt med NOK 12,5 millioner.

(b) Kostnadsførte lete- og lisenskostnader

Spesifikasjon av kostnadsførte lete- og lisenskostnader:

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Andel letekostnader fra deltagelse i lisenser, inkl. seismikk, G&G, tørre brønner, bæring	80 040	84 336
Nedskrivning av aktiverte letekostnader	66 780	502 665
Seismikk, EM-data og andre letekostnader	218 312	109 550
Sum lete- og lisenskostnader	365 132	696 551

Beløp i NOK 1 000	Aktiverte lete- og lisenskostnader
2013	
Anskaffelseskost:	
Per 1.1.2013	268 839
Tilgang, aktiverte lete- og lisenskostnader *	251 427
Avgang, nedskrivninger **	-502 665
Avgang, salg	-105
Per 31.12.2013	17 496
Avskrivninger og nedskrivninger:	
Per 1.1.2013	0
Avskrivninger dette år	0
Nedskrivninger dette år **	-502 665
Avgang **	502 665
Per 31.12.2013	0
Balansført verdi 31.12.2013	17 496

* Tilgang er hovedsakelig knyttet til boring av letebrønner i lisensene i PL 535 (Norvarg) og PL 299 (Frode). Boringen i PL 535 er en avgrensningsbrønn på Norvarg funnet.

** Avgang er knyttet til nedskrivning av aktiverte kostnader for lisens PL 535 (Norvarg) og lisens PL 299 (Frode). Funnet i lisens PL 535 (Norvarg) er vurdert å være ikke kommersielt utvinnbart og letebrønnen i lisens PL 299 (Frode) var tørr.

Avskrivningsmetode: Aktiverte lete- og lisenskostnader vil eventuelt bli avskrevet ved bruk av produksjonsenhetsmetoden (unit-of-production method) etter hvert som reserver produseres.

Note 18

Finansposter

Finnansinntekter:

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Renteinntekter bank	319	118
Renteinntekter leterefusjon	5 086	7 329
Andre renteinntekter	27	186
Valutagevinst	5 461	5 772
Finansinntekter, fra eierandeler i lisenser	202	172
Verdiendring konverteringsretter	993	433
Andre finansinntekter	0	2
Sum finansinntekter	12 089	14 011

Finanskostnader:

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Rentekostnader og transaksjonskostnader kortsiktige lån	19 516	29 582
Rentekostnader og amortisert kost konvertible lån	5 963	1 249
Valutatap	5 821	7 123
Andre finanskostnader	1 114	1 101
Sum finanskostnader	32 414	39 055

Note 19

Finansielle instrumenter

(a) Finansielle instrumenter etter kategori

Per 31.desember 2014:

Beløp i NOK 1 000	Utlån og fordringer
Eiendeler:	
Andre langsiktige fordringer (se note 7) 1)	750
Andre kortsiktige fordringer (se note 8) 1)	30 551
Kontanter og kontantekvivalenter	25 740
Sum	57 042

Beløp i NOK 1 000	Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet
Forpliktelser:		
Konvertible lån	31 120	
Leverandørgjeld	20 997	
Virkelig verdi konverteringsretter		134
Annen kortsiktig gjeld (se note 12) 2)	28 979	
Kortsiktige lån	55 000	
Sum	136 096	134

Per 31.desember 2013:

Beløp i NOK 1 000	Utlån og fordringer
Eiendeler:	
Andre langsiktige fordringer (se note 7) 1)	2 051
Andre kortsiktige fordringer (se note 8) 1)	11 001
Kontanter og kontantekvivalenter	15 024
Sum	28 076

Beløp i NOK 1 000	Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet
Forpliktelser:		
Konvertible lån	40 697	
Leverandørgjeld	8 101	
Virkelig verdi konverteringsretter		899
Annen kortsiktig gjeld (se note 12) 2)	23 023	
Kortsiktige lån	164 989	
Sum	236 810	899

1) Pensjonsmidler og depositum er utelatt fra andre langsiktige fordringer ettersom de ikke er definert som finansielt instrument. Forskuddsbetalte kostnader og tilgode merverdiavgift er utelatt fra andre kortsiktige fordringer ettersom de ikke er definert som finansielt instrument.

2) Annen kortsiktig gjeld er eksklusive blant annet skyldige offentlige avgifter og avsetninger for påløpte kostnader som ikke er definert som finansielle instrumenter.

(b) Virkelig verdi av finansielle instrumenter

Virkelig verdi andre langsiktige fordringer: Virkelig verdi av andre langsiktige fordringer er beregnet ved å diskontere kontantstrøm med en rente lik alternativ rente på 4,0 % (2013: 5,0 %). Diskonteringsrenten tilsvarer 10 års fastrentelån med tillegg for relevant kredittrating.

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Andre langsiktige fordringer (se note 7)	608	1 579

Balanseført verdi av kontanter og kontantekvivalenter og andre kortsiktige fordringer er tilnærmet lik virkelig verdi siden disse instrumentene har kort forfallstid. Tilsvarende er balanseført verdi av leverandørgjeld, annen kortsiktig gjeld og kortsiktige lån tilnærmet lik virkelig verdi ettersom virkningen av diskontering ikke er vesentlig.

Balanseført verdi av konvertible lån er tilnærmet lik virkelig verdi ettersom det ikke har vært vesentlige endringer i markedsrente siden låneopptak.

Virkelig verdi av konverteringsretter er beregnet ved hjelp av en modell som baserer seg på observerbare data (nivå 2 i virkelig verdi hierarkiet).

(c) Kredittverdigheten i finansielle eiendeler

Konsernet har ikke et system som skiller fordringer og utlån etter motpartens kredittverdighet.

De langsiktige fordringene er i all hovedsak mot ansatte. Lån til ansatte nedbetales etter avtale og disse har ikke blitt nedskrevet i 2013 eller 2014. Kontanter og kontantekvivalenter er fordringer på bankforbindelser, og Standard & Poor's kredittrating av bankene er tatt inn under.

	2014	2013
Bankinnskudd:	25 740	15 024
Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Uten ekstern kredittvurdering	0	0
A	25 740	15 024
AA	0	0
Sum	25 740	15 024

(d) Finansiell risiko

Se note 3 for finansiell risiko og risikostyring, sensitivitetsanalyse og kapitalforvaltning.

Note 20

Leieavtaler

North Energy har ingen finansielle leieavtaler.

North Energy har inngått operasjonelle leieavtaler for leie av lokaler, transportmidler, maskiner og inventar.

Leieavtalene inneholder ikke restriksjoner på selskapets utbyttepolitikk eller finansieringsmuligheter.

Leiekostnad består av følgende:

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Leie lokaler (inkludert felleskostnader)	6 147	7 134
Leie maskiner og inventar	21	45
Leie transportmidler	197	137
Fremleie lokaler	-650	-918
Sum leiekostnad (note 6)	5 715	6 397

Fremtidig minimumsleie knyttet til ikke kansellerbare leieavtaler og fremleieavtaler forfaller som følger:

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Innen 1 år	4 340	2 746
1 til 5 år	12 693	10 984
Etter 5 år	5 663	8 238
Sum	22 696	21 967

Note 21

Pensjon

Konsernet har ytelsesbaserte pensjonsordninger. Fremtidige definerte ytelser er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsen fra folketrygden. De etablerte pensjonsordningene omfatter 43 ansatte i konsernet.

Pensjonsordningene oppfyller kravene etter lov om obligatorisk tjenstepensjon.

Aktuarmessige forutsetninger:

	2014	2013
Diskonteringsrente	3,00 %	4,10 %
Forventet årlig lønnsregulering	3,25 %	3,75 %
Forventet årlig regulering av pensjoner	3,00 %	3,50 %
Forventet årlig G-regulering	3,00 %	3,50 %
Dødelighetsforutsetninger er basert på dødelighetstabell	K2013 BE	K2013 BE
Uførhetsforutsetninger er basert på uførhetstabell	IR02	IR02

Selskapet har innhentet aktuarberegninger med oppdaterte forutsetninger (diskonteringsrente 2,30 %, lønnsregulering 2,75 %, regulering av pensjoner 2,50 %, G-regulering 2,50 %), og vurdert at effekten på regnskapet ikke er vesentlig.

Spesifikasjon av netto pensjonsforpliktelse:

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Nåverdi av opptjente pensjonsforpliktelser pr. 31.12 for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger	50 912	33 343
Estimert virkelig verdi av pensjonsmidlene pr. 31.12	43 198	34 325
Netto pensjonsforpliktelse / midler-	7 714	-982

Netto pensjonsforpliktelse er klassifisert som følger i balansen:

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Andre langsiktige fordringer (note 7)	3 176	8 473
Pensjonsforpliktelser	10 890	7 491
Netto pensjonsforpliktelse / midler-	7 714	-982

En individuell pensjonsordning er overfinansiert med NOK 3,176 millioner ved utgangen av 2014 (NOK 8,473 millioner ved utgangen av 2013). Overfinansieringen vil kunne anvendes til dekning av fremtidig forpliktelse, men ikke mot andre ordninger som selskapet har. Beløpet er derfor ført opp som en langsiktig fordring. Denne individuelle pensjonsordningen ble i 2013 presentert brutto, men er i 2014 presentert netto. Sammenligningstillene i balansen for 2013 er omarbeidet og NOK 6,52 millioner er reklassifisert ved at andre langsiktige fordringer er redusert med NOK 6,52 millioner og pensjonsforpliktelsen er redusert tilsvarende.

Endring i den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelse i løpet av året:

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Pensjonsforpliktelse 01.01.	33 343	30 667
Årets pensjonsopptjening	9 978	9 249
Rentekostnad	1 576	1 229
Endringer i pensjonsavtale	5 089	0
Virkning av rekalkulering, aktuarielt tap / gevinst (-)	926	-7 802
Pensjonsforpliktelse 31.12.	50 912	33 343

Endring i pensjonsmidlenes virkelige verdi:

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Virkelig verdi 01.01.	34 325	29 854
Renteinntekt	812	718
Virkning av rekalkulering, aktuarielt tap (-) / gevinst	-2 368	-6 411
Innbetalt til ordning fra arbeidsgiver	10 430	10 164
Virkelig verdi 31.12.	43 198	34 325

Årets pensjonskostnad innregnet i resultatet fremkommer slik:

Beløp i NOK 1 000, inkl. arbeidsgiveravgift	2014	2013
Årets pensjonsopptjening	9 978	9 249
Netto rentekostnad	764	511
Endringer i pensjonsavtale	5 089	0
Sum pensjonskostnad inkludert i lønnskostnader (note 5)	15 831	9 760

Pensjonsmidlenes sammensetning:

	2014	2013
Aksjer	4,2 %	6,1 %
Alternative investeringer	4,3 %	0,0 %
Kortsiktige obligasjoner	16,2 %	15,6 %
Pengemarked	24,7 %	21,4 %
Langsiktige obligasjoner	35,3 %	36,8 %
Eiendom	13,9 %	18,3 %
Annet	1,5 %	1,9 %
Sum	100,0 %	100,0 %

	2014	2013
Selskapets forventede bidrag til ordningene kommende år	11 100	7 788

Note 22

Gevinst ved salg av lisenser

Gevinst ved salg av lisenser i 2014 er knyttet til salg av:

- 20% andel i lisens PL 498 til Lime Petroleum Norway AS
- 20% andel i lisens PL 509 til Lime Petroleum Norway AS
- 5% andel i lisens PL 591 til Lime Petroleum Norway AS

Gevinst ved salg av lisenser i 2013 er knyttet til salg av:

- 10% andel i lisens PL 299 til Spike Exploration Holding AS
- 10% andel i lisens PL 590 til Spike Exploration Holding AS
- 5% andel i lisens PL 498 til Lime Petroleum Norway AS
- 12,5% andel i lisens PL 503 og PL 503B til Lime Petroleum Norway AS
- 5% andel i lisens PL 616 til Lime Petroleum Norway AS
- 10% andel i lisens PL 707 til Lime Petroleum Norway AS
- 10% andel i lisens PL 708 til Lime Petroleum Norway AS

Note 23

Konvertible lån

Konvertible lån består av følgende:

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Konvertibelt lån fra TGS Nopec	23 666	22 939
Konvertibelt lån fra Rex Technologies Management	8 332	19 089
Virkelig verdi konverteringsretter	-878	-1 332
Balance per 31. desember	31 120	40 697

Konvertible lån fra TGS Nopec med låneramme NOK 200 millioner og fra Rex Technologies Management med låneramme NOK 100 millioner. Lånenes betingelser er 8% rente og forfall i mars 2017, med avdragsfrihet i perioden, men med avdragsmulighet. Lånene gir långiver en årlig konverteringsrett på lånet som har akkumulert seg i en 12-måneders periode. Konverteringskursen er NOK 8 per aksje, dog slik at dersom aksjekursen stiger til over NOK 16 per aksje, så vil konverteringskursen justeres opp slik at den vil være lik aksjekursen minus NOK 8.

Konverteringsrettene klassifiseres som en finansiell forpliktelse (derivat), måles til virkelig verdi og verdiendringer føres over resultatet som finansposter. Virkelig verdi av konverteringsrettene er presentert sammen med annen kortsiktig gjeld.

Tidligere konvertibelt lån fra EMGS på NOK 75 millioner relatert til kjøp av rettigheter til EM-data:

NOK 28,4 millioner av lånet ble konvertert til aksjer den 19. august 2014, og resterende lånebalance på NOK 44,6 millioner ble tilbakebetalt den 2. september 2014. I forbindelse med konverteringen ble det utstedt 6 851 463 nye aksjer. Lånets betingelser var 6% rente og forfall den 2. september 2014. Konverteringskursen var NOK 4,15 per aksje (som i henhold til avtalen var underlagt standard justeringsklausuler), og lånet kunne konverteres til aksjer i perioden 19. juni til 19. august 2014.

Verdien av gjeldskomponenten og egenkapitalkomponenten ble fastsatt ved utstedelsen av lånet. Virkelig verdi av gjeldskomponenten ble beregnet ved å bruke en markedsrente for et tilsvarende lån uten konverteringsrett. Gjeldskomponenten måles i etterfølgende perioder til amortisert kost. Residualbeløpet representerer verdien av egenkapitalkomponenten, og er inkludert i egenkapitalen som annen innskutt egenkapital, netto etter utsatt skatt.

Note 24

Betingede forpliktelser

North Energy har ikke vært involvert i noen juridiske eller finansielle tvister i 2014 eller 2013 hvor negativt utfall er vurdert mer sannsynlig enn fjerntliggende.

Note 25

Andeler i lisenser og forpliktelser

Andeler i lisenser per 31.12.2014:

Lisens	Andel	Lisens	Andel
PL 484	20 %	PL 656	10 %
PL 503/503B/503C	12,5 %	PL 693	15 %
PL 507	10 %	PL 707	10 %
PL 510	20 %	PL 708	10 %
PL 587	40 %	PL 713	20 %
PL 590/590B	30 %	PL 719	20 %
PL 591/591B	15 %	PL 722	10 %
PL 595	40 %	PL 762	20 %
PL 601	20 %	PL 769	20 %
PL 616	15 %	PL 770	20 %

Forpliktelser per 31.12.2014:

Lisens	Andel	Type forpliktelse	Forventet tidspunkt	Forpliktelse i MNOK
PL 510	20 %	Fast brønn	Q1 2015	80 - 120 *
PL 591	15 %	Fast brønn	Q2-Q3 2015	60 - 80
PL 616	15 %	Fast brønn	Q3 2015	50 - 70
PL 708	10 %	Fast brønn	Q4 2015	55 - 65

* Estimert gjelder letebrønn 6406/6-4. Det kan komme en ny brønn i lisensen.

Andeler i lisenser per 31.12.2013:

Lisens	Andel	Lisens	Andel
PL 299	10 %	PL 601	20 %
PL 450	20 %	PL 616	15 %
PL 498	20 %	PL 656	10 %
PL 503/503B	13 %	PL 693	15 %
PL 509S/509BS	40 %	PL 707	10 %
PL 510	20 %	PL 708	10 %
PL 535/535B	20 %	PL 713	20 %
PL 587	40 %	PL 719	20 %
PL 590	30 %	PL 722	20 %
PL 595	40 %		

Forpliktelser per 31.12.2013:

Lisens	Andel	Type forpliktelse	Forventet tidspunkt
PL 510	20 %	Fast brønn	Q4 2014
PL 713	20 %	Fast brønn	Q3 2014

Note 26

Hendelser etter balansedagen

North Energy har inngått en avtale om å overta 30 prosent andel i lisens PL 484 fra Noreco Norway AS. Avtalen betinger myndighetenes godkjenning, og effektiv dato er satt til 1. januar 2015.

I januar 2015 ble North Energy tildelt to nye lisenser i TFO 2014.

Som en respons på forverrede markedsforhold etter det kraftige fallet i oljeprisen har styret vedtatt å samlokalisere selskapets nordnorske virksomhet i Tromsø og den øvrige virksomheten i Stavanger. I parallell vil antall ansatte reduseres som ledd i arbeidet med å posisjonere North Energy for fremtiden. Det vedtatte programmet for kostnadskutt skal redusere selskapets årlige driftskostnader ned til 100 millioner kroner.

Årsregnskap med noter

North Energy ASA

	(NOK 1 000)	Note	2014	2013
Resultatregnskap				
Gevinst ved salg av lisenser	23		3 493	98 576
Lønnskostnader	5		-52 948	-50 933
Avskrivninger	16		-6 611	-8 880
Lete- og lisenskostnader	17		-365 132	-696 551
Andre driftskostnader	6		-36 068	-33 038
Driftsresultat			-457 266	-690 825
Finansinntekter	18		12 089	12 714
Finanskostnader	18		-36 011	-38 664
Netto finansposter			-23 922	-25 950
Resultat før skatt			-481 188	-716 776
Skatteinntekt	15		353 212	566 682
Årsresultat			-127 975	-150 094

	(NOK 1 000)	Note	2014	2013
Utvidet resultatregnskap				
Årsresultat			-127 975	-150 094
Utvidet resultat etter skatt				
<i>Poster som ikke vil bli reklassifisert over resultatet i senere perioder:</i>				
Aktuarmessig gevinst/-tap på pensjonsordninger	21		-725	306
Sum utvidet resultat etter skatt			-725	306
Årets totalresultat			-128 700	-149 787

Balanse

(NOK 1 000)	Note	31.12.14	31.12.13
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler	16	9 901	9 165
Aktiverte lete- og lisenskostnader	17	11 540	17 496
Investeringer i datterselskap	13	50 000	50 000
Utsatt skattefordel	15	131 748	101 568
Andre fordringer	7	4 388	10 982
Sum anleggsmidler		207 578	189 212
Omløpsmidler			
Forskuddsbetalte kostnader og andre fordringer	8	40 377	16 421
Fordring på datterselskap		0	30
Skattefordring fra refusjon skatteverdi letetekostnader	15	373 624	352 220
Kontanter og kontantekvivalenter	9	25 624	14 639
Sum omløpsmidler		439 626	383 310
Sum eiendeler		647 203	572 522
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Aksjekapital	10	119 047	40 813
Overkursfond		965 772	740 387
Annen innskutt egenkapital		30 691	29 570
Opptjent egenkapital		-702 471	-573 770
Sum egenkapital		413 040	237 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	21	10 890	7 491
Konvertible lån	25	31 120	40 697
Sum langsiktig gjeld		42 009	48 188
Kortsiktig gjeld			
Kortsiktige lån	11	55 000	164 989
Lån fra datterselskap	22	76 920	73 323
Leverandørgjeld		20 995	8 101
Annen kortsiktig gjeld	12	39 239	40 920
Sum kortsiktig gjeld		192 154	287 334
Sum gjeld		234 164	335 522
Sum egenkapital og gjeld		647 203	572 522

Alta, den 25. mars 2015



Anders Onarheim
Styrets leder



Alexander Krogh
Styremedlem



Johan Petter Barindhaug
Styremedlem



Jøgeir Romestrand
Styremedlem



Elin Kartfjell
Styremedlem



Heidi Marie Petersen
Styremedlem



Knut Sæberg
Konstituert
administrerende direktør

Oppstilling av endringer i egenkapital

(NOK 1 000)	Aksjekapital	Overkursfond	Annen innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2013	40 813	740 387	29 570	-423 983	386 788
<i>Utvidet resultatregnskap:</i>					
Totalresultat 2013				-149 787	-149 787
Egenkapital 31. desember 2013	40 813	740 387	29 570	-573 770	237 000
Egenkapital 01.01.2014	40 813	740 387	29 570	-573 770	237 000
<i>Transaksjoner med eierne:</i>					
Emisjoner	78 234	235 299			313 532
Emisjonskostnader (netto etter skatt)		-9 914			-9 914
Konvertibelt lån - egenkapitalkomponent (netto etter skatt)			632		632
Aksjebasert avlønning - bonusaksjer			489		489
<i>Utvidet resultatregnskap:</i>					
Totalresultat 2014				-128 700	-128 700
Egenkapital 31. desember 2014	119 047	965 772	30 691	-702 470	413 040

Kontantstrømoppstilling

(NOK 1 000)	Note	2014	2013
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter			
Resultat før skatt		-481 188	-716 776
Justert for:			
Skatt refundert	15	353 518	415 777
Avskrivninger	16	6 611	8 880
Gevinst ved salg av lisenser		-3 493	-98 576
Nedskrivning aktiverte letekostnader	17	66 880	502 665
Forskjell mellom kostnadsført pensjon og innbetalinger		5 402	-845
Kostnadsført aksjebasert betaling ført mot egenkapital		621	0
Resultatførte transaksjonskostnader og renter lån	18	27 529	30 440
Resultatført verdiendring konverteringsretter og lån til amortisert kost	18	555	-433
Lånefinansierte letekostnader uten kontantstrømeffekt	25	75 000	0
Endring i leverandørgjeld		12 894	-35 484
Endring i andre tidsavgrensninger		-66 491	-9 179
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter		-2 163	96 467
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Kjøp av varige driftsmidler	16	-7 347	-2 292
Vederlag ved salg av lisenser	23	3 666	86 770
Aktiverte lete- og lisenskostnader	15,17	-64 484	-251 547
Innbetaling andre langsiktige fordringer	7	1 296	5 091
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-66 869	-161 978
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Opptrekk kortsiktige lån	11,22	500 000	529 025
Nedbetaling kortsiktige lån	11,22	-615 000	-494 844
Opptrekk konvertible lån	25	12 183	42 028
Nedbetaling konvertible lån		-68 814	0
Betalte transaksjonskostnader og renter lån	11,18	-19 772	-23 788
Innbetalinger ved utstedelse av aksjer		271 420	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		80 017	52 421
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		10 985	-13 089
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	9	14 639	27 728
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	9	25 624	14 639

Note 1

Generell informasjon

North Energy ASA er et foretak registrert og hjemmehørende i Norge med hovedkontor i Alta. Selskapets aksjer ble notert på Oslo Axess den 5. februar 2010. Selskapets eneste virksomhetssegment er leting etter olje og gass på norsk kontinentalsokkel.

Årsregnskapet er fastsatt av selskapets styre og administrerende direktør den 25. mars 2015.

Note 2

Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene

2.1 Rammeverk for regnskapsavleggelsen

Årsregnskapet for North Energy ASA er utarbeidet i samsvar med Internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) som er vedtatt av EU samt i samsvar med de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven.

2.2 Regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsipper beskrevet i konsernregnskapet gjelder også for North Energy ASA. Se beskrivelse av regnskapsprinsipper i konsernregnskapets note 2. Investeringer i datterselskap er i selskapsregnskapet til North Energy ASA (morselskap) vurdert til anskaffelseskost, fratrukket eventuell nødvendig nedskrivning. Det er foretatt nedskrivning til gjenvinnbart beløp dersom det foreligger indikasjoner på verdifall og gjenvinnbart beløp er lavere enn bokført verdi. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av salgsverdi fratrukket salgsutgifter og bruksverdi (nåverdi av fremtidige kontantstrømmer). Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Note 3

Finansiell risikostyring

Se note 3 i konsernregnskapet.

Note 4

Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

Se note 4 i konsernregnskapet.

Note 5

Lønnskostnader, godtgjørelse til styret og ledende ansatte

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Lønn	30 026	34 770
Arbeidsgiveravgift	3 603	3 149
Aksjebasert avlønning, bonusaksjer	621	0
Pensjonskostnader (se note 21)	15 831	9 760
Andre ytelser	2 867	3 253
Sum	52 948	50 933

Gjennomsnittlig antall årsverk 40,4 35,1

Godtgjørelse til styret og ledende ansatte:

Se note 5 i konsernregnskapet.

Informasjon om lån til ansatte:

Se note 5 i konsernregnskapet.

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

Styret skal legge frem for generalforsamlingen en erklæring iht. Allmennaksjelovens §6-16a. I tråd med Regnskapslovens §7-31b redegjøres det nedenfor for innholdet i erklæringen:

Det viktigste prinsipp for selskapet er at godtgjørelsen til ledende ansatte skal være konkurransedyktig slik at selskapet kan tiltrekke seg og beholde dyktige ledende ansatte. Godtgjørelsen skal være konkurransedyktig og grunnet i den enkeltes erfaring, ansvarsområde og oppnådde resultater. Lønnssystemet for ledende ansatte skal videre stimulere til en sterk og vedvarende resultatorientert kultur som bidrar til økning av aksjeverdiene.

Samlet godtgjørelse til ledende ansatte består av:

(1) Markedsbasert grunnlønn.

(2) Bonus. Ledende ansatte er med i selskapets generelle bonusordning. Bonusen er begrenset oppad til 1/3 av fast

lønn, med fordeling 50/50 på kontanter og bonusaksjer, der kontantbonus opptjenes først. Bonusen er knyttet opp mot måloppnåelse etter nærmere angitte parametre for hver enkelt ledende ansatt sitt ansvarsområde. Både finansielle og ikke-finansielle parametre benyttes.

(3) Pensjons- og forsikringsordninger. Ledende ansatte er med i selskapets kollektive pensjons- og forsikringsordninger. Administrerende direktør har i tillegg en førtidspensjonsordning fra fylte 62 år og frem til ordnær pensjonsalder (67 år), hvor pensjonen utgjør 67% av siste ordinære årslønn.

(4) Etterlønn. Administrerende direktør og finansdirektør har etterlønnssavtale. Ved fratredelse etter ønske fra selskapets styre skal North Energy yte etterlønn tilsvarende to års brutto fastlønn.

(5) Andre ytelser som fri bil, rentefordel lån, dekning av telefon, internett, treningsavgift og reiseforsikring.

Note 6

Andre driftskostnader og godtgjørelse til revisor

Andre driftskostnader består av følgende:

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Reisekostnader	5 063	4 310
Leiekostnader (se note 20)	5 653	6 150
Konsulent- og andre honorarer	8 253	7 070
Reklame- og profileringskostnad	1 550	1 904
Andre administrative kostnader	15 549	13 605
Sum	36 068	33 038

Godtgjørelse til revisor består av:

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Lovpålagt revisjon	430	409
Attestasjonstjenester	49	28
Regnskapsmessig bistand	39	11
Bistand emisjoner og prospekt	60	0
Annen bistand	37	34
Sum, ekskl. mva	616	482

Note 7

Andre langsiktige fordringer

Andre langsiktige fordringer består av følgende:

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Lån til ansatte (note 5)	750	2 051
Depositum	463	458
Pensjonsmidler (note 21)	3 176	8 473
Sum	4 388	10 982

Note 8

Forskuddsbetalte kostnader og andre fordringer

Forskuddsbetalte kostnader og andre fordringer består av følgende:

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Forskuddsbetalte kostnader	6 148	3 449
Til gode merverdiavgift	3 678	1 827
Fordringer, fra eierandeler i lisenser	30 485	9 781
Andre poster	66	1 364
Sum	40 377	16 421

Note 9

Kontanter og kontantekvivalenter

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Bankinnskudd	25 624	14 639
Sum kontanter og kontantekvivalenter	25 624	14 639
Herav utgjør:		
Sperret skattetrekkskonto	2 901	2 581

Note 10

Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Se note 10 i konsernregnskapet.

Note 11

Kortsiktige lån

Se note 11 i konsernregnskapet.

Note 12

Annen kortsiktig gjeld

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Skyldig offentlige avgifter	3 569	3 208
Avsetninger, fra eierandeler i lisenser	24 277	13 717
Skyldige feriepenges og bonus	4 703	9 306
Virkelig verdi konverteringsretter	134	899
Andre avsetninger for påløpte kostnader	6 557	13 791
Sum	39 239	40 920

Note 13

Investeringer i datterselskap

Beløp i NOK 1 000

Selskap	Ervervet	Kontor	Stemme/ eierandel	Bokført verdi 31.12.2014	Bokført verdi 31.12.2013
4Sea Energy AS	11.02.2010	Norge	100,00 %	50 000	50 000
Sum				50 000	50 000

Den 11. februar 2010 gjennomførte North Energy ASA oppkjøpet av 100 % av aksjene i 4Sea Energy AS. North Energy ASA har som vederlag utstedt totalt 1.886.792 vederlagsaksjer med pålydende NOK 1 til kurs NOK 26,50 til en samlet verdi av NOK 50 millioner.

Note 14

Nærstående parter

Se note 14 i konsernregnskapet.

Note 15

Skatt

Spesifikasjon av årets skatteinntekt:

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Beregnet refusjon skatteverdi av leteutgifter dette år	373 624	352 453
Herav refusjon ikke resultatført (knyttet til kjøp lisenser ført netto etter skatt)	-45 735	-120
Korreksjon refusjon tidligere år	1 298	-52
Endring utsatt skattefordel i balansen	30 179	213 397
Herav utsatt skattefordel ikke resultatført (knyttet til kjøp lisenser ført netto etter skatt)	-81	0
Herav utsatt skattefordel ikke resultatført (knyttet til salg lisenser ført netto etter skatt)	-71	-82
Herav utsatt skattefordel knyttet til poster i utvidet resultatregnskap ført i utvidet resultatregnskap	-2 570	1 085
Herav utsatt skattefordel knyttet til egenkapitaltransaksjoner ført direkte mot egenkapital	-3 433	0
Sum skatteinntekt	353 212	566 682

Spesifikasjon av skattefordring fra refusjon skatteverdi letekostnader:

Beløp i NOK 1 000	31.12.14	31.12.13
Beregnet refusjon skatteverdi av leteutgifter dette år	373 624	352 453
Korreksjon refusjon tidligere år, ennå ikke lignet	0	-233
Sum skattefordring fra refusjon skatteverdi letekostnader	373 624	352 220

Selskaper som driver letevirkksomhet på norsk kontinentalsokkel kan kreve refusjon med 78% av letekostnadene begrenset oppad til årets skattemessige underskudd. Refusjonen blir utbetalt i desember det påfølgende året.

Note 15

Skatt (forts.)

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller, fremførbare underskudd og utsatt skatt:

Beløp i NOK 1 000	31.12.14	31.12.13
Varige driftsmidler	-4 040	-3 209
Aktiverte lete- og lisenskostnader	11 077	17 444
Pensjoner	-7 714	982
Kortsiktig lån	0	5 011
Konvertible lån og konverteringsretter	744	433
Fremførbart underskudd, land	0	0
Fremførbart underskudd, sokkel kun 27% grunnlag	-137 096	-105 652
Fremførbart underskudd, sokkel kun 51% grunnlag	-931	-918
Fremførbart underskudd, sokkel både 27% og 51% grunnlag	-120 422	-110 144
Sum grunnlag utsatt skatt	-258 383	-196 054
Utsatt skatt (-) / skattefordel (+)	131 748	101 568
Ikke balanseført utsatt skattefordel	0	0
Utsatt skatt (-) / skattefordel (+) i balansen	131 748	101 568

Selskaper som driver virksomhet på norsk kontinentalsokkel kan kreve skatteverdien av fremførbare underskudd knyttet til sokkelvirksomheten utbetalt fra skattemyndighetene når selskapets særskattepliktige virksomhet opphører. Utsatt skattefordel knyttet til fremførbare sokkelunderskudd er derfor balanseført.

Avstemming av effektiv skattesats:

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Resultat før skatt	-481 188	-716 776
Forventet skatteinntekt 78%	375 326	559 085
Korrigert for skatteeffekt (27% - 78%) av følgende poster:		
Permanente forskjeller	-12 724	19 429
Korreksjon tidligere år	838	-56
Rente på fremførbare underskudd sokkel	1 717	1 501
Finansposter	-11 945	-12 284
Endrede skattesatser fra 01.01.2014	0	-993
Endring i nedvurdering av utsatt skattefordel	0	0
Sum skatteinntekt	353 212	566 682

Note 16

Varige driftsmidler

Se note 16 i konsernregnskapet.

Note 17

Aktiverte og kostnadsførte lete- og lisenskostnader

Se note 17 i konsernregnskapet.

Note 18

Finansposter

Finansinntekter:

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Renteinntekter bank	319	117
Renteinntekter leterefusjon	5 086	6 032
Andre renteinntekter	27	186
Valutagevinst	5 461	5 772
Finansinntekter, fra eierandeler i lisenser	202	172
Verdiendring konverteringsretter	993	433
Andre finansinntekter	0	2
Sum finansinntekter	12 089	12 714

Finanskostnader:

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Rentekostnader og transaksjonskostnader kortsiktige lån	19 516	27 752
Rentekostnader og amortisert kost konvertible lån	5 963	1 249
Rentekostnader på lån fra datterselskap	3 597	1 439
Valutatap	5 821	7 123
Andre finanskostnader	1 114	1 101
Sum finanskostnader	36 011	38 664

Note 19

Finansielle instrumenter

(a) Finansielle instrumenter etter kategori

Per 31.desember 2014:

Beløp i NOK 1 000	Utlån og fordringer
Eiendeler:	
Andre langsiktige fordringer (se note 7) 1)	750
Andre kortsiktige fordringer (se note 8) 1)	30 551
Konter og kontantekvivalenter	25 624
Sum	56 926

Beløp i NOK 1 000	Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet
Forpliktelser:		
Konvertible lån	31 120	
Leverandørgjeld	20 995	
Virkelig verdi konverteringsretter		134
Annen kortsiktig gjeld (se note 12) 2)	28 979	
Kortsiktige lån	55 000	
Lån fra datterselskap	76 920	
Sum	213 015	134

Per 31.desember 2013:

Beløp i NOK 1 000	Utlån og fordringer
Eiendeler:	
Andre langsiktige fordringer (se note 7) 1)	2 051
Andre kortsiktige fordringer (se note 8) 1)	11 144
Konter og kontantekvivalenter	14 639
Sum	27 835

Beløp i NOK 1 000	Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet
Forpliktelser:		
Konvertible lån	40 697	
Leverandørgjeld	8 101	
Virkelig verdi konverteringsretter		899
Annen kortsiktig gjeld (se note 12) 2)	23 023	
Kortsiktige lån	164 989	
Lån fra datterselskap	73 323	
Sum	310 133	899

1) Pensjonsmidler og depositum er utelatt fra andre langsiktige fordringer ettersom de ikke er definert som finansielt instrument. Forskuddsbetalte kostnader og tilgode merverdiavgift er utelatt fra andre kortsiktige fordringer ettersom de ikke er definert som finansielt instrument.

2) Annen kortsiktig gjeld er eksklusive blant annet skyldige offentlige avgifter og avsetninger for påløpte kostnader som ikke er definert som finansielle instrumenter.

(b) Virkelig verdi av finansielle instrumenter

Virkelig verdi andre langsiktige fordringer:

Virkelig verdi av andre langsiktige fordringer er beregnet ved å diskontere kontantstrøm med en rente lik alternativ rente på 4,0 % (2013: 5,0 %). Diskonteringsrenten tilsvarer 10 års fastrentelån med tillegg for relevant kredittrating.

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Andre langsiktige fordringer (se note 7)	608	1 579

Balanseført verdi av konanter og kontantekvivalenter og andre kortsiktige fordringer er tilnærmet lik virkelig verdi siden disse instrumentene har kort forfallstid. Tilsvarende er balanseført verdi av leverandørgjeld, annen kortsiktig gjeld, kortsiktige lån og lån fra datterselskap tilnærmet lik virkelig verdi ettersom virkningen av diskontering ikke er vesentlig.

Balanseført verdi av konvertible lån er tilnærmet lik virkelig verdi ettersom det ikke har vært vesentlige endringer i markedsrente siden låneopptak.

Virkelig verdi av konverteringsretter er beregnet ved hjelp av en modell som baserer seg på observerbare data (nivå 2 i virkelig verdi hierarkiet).

(c) Kredittverdigheten i finansielle eiendeler

Selskapet har ikke et system som skiller fordringer og utlån etter motpartens kredittverdighet.

De langsiktige fordringene er i all hovedsak mot ansatte. Lån til ansatte nedbetales etter avtale og disse har ikke blitt nedskrevet i 2014 eller 2013. Kontanter og kontantekvivalenter er fordringer på bankforbindelser, og Standard & Poor's kredittrating av bankene er tatt inn under.

	2014	2013
Bankinnskudd:	25 624	14 639

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Uten ekstern kredittvurdering	0	0
A	25 624	14 639
AA	0	0
Sum	25 624	14 639

(d) Finansiell risiko

Se note 3 for finansiell risiko og risikostyring, sensitivitetsanalyse og kapitalforvaltning.

Note 20**Leieavtaler**

Selskapet har ingen finansielle leieavtaler.

Selskapet har inngått operasjonelle leieavtaler for leie av lokaler, transportmidler, maskiner og inventar.

Leieavtalene er oppsigelige og inneholder ikke restriksjoner på selskapets utbyttepolitikk eller finansieringsmuligheter.

Leiekostnad består av ordinære leiebetalinger og fordeles som følger:

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Leie lokaler (inkludert felleskostnader)	6 085	5 969
Leie maskiner og inventar	21	45
Leie transportmidler	197	137
Fremleie lokaler	-650	0
Sum leiekostnad	5 653	6 150

Fremtidig minimumsleie knyttet til ikke kansellerbare leieavtaler og fremleieavtaler forfaller som følger:

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Innen 1 år	4 340	2 746
1 til 5 år	12 693	10 984
Etter 5 år	5 663	8 238
Sum	22 696	21 967

Note 21**Pensjon**

Se note 21 i konsernregnskapet.

Note 22

Lån fra datterselskap

Beløp i NOK 1 000	2014	2013
Lån fra datterselskap 4Sea Energy AS	76 920	73 323
Sum	76 920	73 323

Fra 22. desember 2014 er rentesatsen 10% (tidligere rentesats var NIBOR + 3%). Lånet er planlagt oppgjort i 2015.

Note 23

Gevinst ved salg av lisenser

Se note 22 i konsernregnskapet.

Note 24

Andeler i lisenser og forpliktelser

Se note 25 i konsernregnskapet.

Note 25

Konvertible lån

Se note 23 i konsernregnskapet.

Note 26

Betingede forpliktelser

Selskapet har ikke vært involvert i noen juridiske eller finansielle tvister i 2014 eller 2013 hvor negativt utfall er vurdert mer sannsynlig enn fjerntliggende.

Note 27

Hendelser etter balansedagen

Se note 26 i konsernregnskapet.

Erklæring fra styret og administrerende direktør

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2014 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utvikling, resultat og stilling til selskapet og konsern, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet og konsernet står overfor.

Alta, den 25. mars 2015



Anders Onarheim
Styrets leder



Alexander Krogh
Styremedlem



Johan Petter Barlindhaug
Styremedlem



Jogeir Rømestrand
Styremedlem



Elin Karfjell
Styremedlem



Heidi Marie Petersen
Styremedlem



Knut Sæberg
Konstituert
administrerende direktør

Revisors beretning



Til generalforsamlingen i North Energy ASA

Revisors beretning

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for North Energy ASA som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap, endringer i egenkapital og kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

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

Revisors oppgaver og plikter

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

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

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

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapet og konsernet North Energy ASA' finansielle stilling per 31. desember 2014 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.



Revisors beretning – 2014 - North Energy ASA, side 2

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og om redegjørelser om foretaksstyring

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om foretaksstyring om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget tildekning av tap er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Stavanger, 25. mars 2015
PricewaterhouseCoopers AS



Gunnar Slettebø
Statsautorisert revisor

**Hovedkontoret, Alta**

Tlf: 78 60 79 50

Faks: 78 60 83 50

post@northernenergy.no

Besøks-/postadresse

Kunnskapsparken Syd

Markveien 38B

Postboks 1243, 9504 Alta

Avdelingskontorer**Oslo**

Besøks-/Postadresse:

Karl Johansgt. 13

0154 Oslo

E-post: post@northernenergy.no

Stavanger

Besøks-/postadresse:

Skagenkaian 1

Postboks 250

4006 Stavanger

Tromsø

Besøks-/postadresse:

Tromsø Forskningspark

Sykehusveien 23

9294 Tromsø

Organisasjonsnummer

NO 891797702 MVA