



Årsrapport 2011





Vi er vokst opp i nord,
vi skal leve i nord
og vi skal utvikle verdiene
i nord



Innhold

Administrerende direktør har ordet	side 4	Investorinformasjon	side 26
Verdier, mål og strategi	side 6	Styrets årsberetning	side 29
Nøkkeltall	side 7	Styrets redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse	side 34
Viktige hendelser	side 8	Årsregnskap med noter	
Historiske milepæler	side 9	North Energy Konsern	side 37
Kunnskapsbygging i Nord	side 10	Årsregnskap med noter	
HMS og samfunnsansvar	side 12	North Energy ASA	side 65
Barentshavet, regional utvikling og prospektivitet	side 16	Erklæring fra styret og administrerende direktør	side 77
Ledelsen i North Energy ASA	side 18	Revisors beretning	side 78
Leteaktivitet og portefølje	side 20		
Styret i North Energy	side 24		

ADMINISTRERENDE DIREKTØR HAR ORDET

I en sterk posisjon der ressursene finnes – Barentshavet



I 2011 debuterte North Energy endelig i Barentshavet som deltaker i tre brønner. Etter to brønner i 2010 i kjente letemodel-ler i sør, inkludert ett kommersielt funn (Fogelberg), deltok selska-pet i brønn nummer tre, fire og fem i det mer ukjente Barents-havet. Den lite kjente geologien ga funnsannsynligheter som antydte at ett funn var det mest sannsynlige utfallet. Det ble også resultatet. Det som overrasket var imidlertid at funnet kom i brønn-en hvor det var lavest sannsyn-lighet for kommersielt funn, Norvarg.

Gjennom Norvarg fant selskapet i 2011 et større volum hydrokar-boner enn vurderingene av volum og risiko skulle tilsi. Aksjekursen til North Energy ble likevel straffet da dette store gassfunnet foreløpig har en uavklart kommersiell utvikling, og dermed en ukjent verdi, inntil en beslutning om transportløsning for gass fra Barentshavet blir tatt. Vår antagelse er at en beslutning om rørtilgang vil øke verdien vesentlig.

Året som startet med fem lisens-tildelinger og ett gassfunn, ble etterhvert mer krevende gjen-nom boringen av to tørre brønner som både industrien og selskapet hadde stor tiltro til. Mot slutten av 2011 pekte imidlertid pilene opp-over igjen for North Energy. Reser-voarvurderinger og oppgradering av gassressurser på Norvarg,

og oljedirektoratets signaler om vurderinger av gassrør nordover, bærer bud om et gjennombrudd i Barentshavet. I ettertid kan North Energys gassfunn i Barentshavet vise seg å ha langt større verdi enn noen turte å anslå i 2011.

Etablert i Barentshavet før de store aktørene kommer tilbake

Fra 2008 til 2010 ble North Energy tildelt åtte nye letelisenser i Barents-havet, og ble dermed det største blant de nye selskapene i nord. Noen ganske få av de etablerte selskapene har en større portefølje i Barentshavet, men mange av disse lisensene ble tildelt for mer enn 10 år siden. Det er liten aktivitet på de gamle lisensene og mange selskap, som Esso og Shell, forlot Barents-havet på den tiden da Snøhvit ble etablert som en LNG-utbygging.

North Energy ser nå over 40 prospekter i lisensierte og åpne områder i Barentshavet som vil kunne være kommersielt interes-sante forutsatt ny rør-infrastruktur i nord. I februar 2011 bekreftet Gassco ODs anbefaling fra i fjor, og foreslår en nordlig forlengelse av rørsystemet i sør. Dette burde kunne gi produksjon fra mellom 15-20 olje- og gassfelt i løpet av de neste 20 årene, noe som igjen tilsier rundt 100 lete- og avgrens-ingsbrønner, og dobbelt så mange produksjonsbrønner. Det er de siste års funn og tilgang til gasseksport

som nå trekker mange nye selskap til Barentshavet. Dette vil være svært utslagsgivende for aktiviteten til North Energy. Den økte aktiv-iteten ved alle baser i nord vil også bidra med mange arbeidsplasser i nord, både på land og vann.

Neste store lisensrunde, den 22. i rekken, har mottatt nomineringer i Barentshavet fra flere selskap enn noen andre lisensrunder, og selskap som Esso og Shell er tilbake. I denne og kommende lisensrunder vil flere og større selskap konkurrere om de beste lisensene i Barentshavet. North Energy har benyttet muligheten til å etablere seg før bølgen av andre selskap slår inn over Barentshavet. Vi er nå godt forberedt til å konkur-rere om de beste tildelingene. Vi tror derfor på en spennende utvikling for North Energy i årene som kommer, ikke minst i Barents-havet.

Fortsatt utvikling av forretningsmodellen

North Energy ble stiftet for snart fem år siden, like i forkant av de glo-bale finanskrisene som gradvis har forsterket seg. I denne perioden har selskapet skaffet seg en por-tefølje på 24 lisenser, fem brønner er boret med to funn som resultat. I størrelse rangerer disse som henholdvis nummer fem (Norvarg) og nummer 16 (Fogelberg) blant funnene på norsk sokkel de åtte siste årene. I denne perioden er det boret rundt 250 letebrønner.

Funn på norsk sokkel, rangert etter størrelse de åtte siste årene

#	Funn	Område	Millioner fat oljeekvivalenter	Operatør	Partnere
1	Johan Sverdrup	North Sea	1 793	Lundin	Statoil, Petoro, Det norske, Maersk
2	Skrugard	Barents Sea	260	Statoil	Petoro, Eni
3	Havis	Barents Sea	252	Statoil	Petoro, Eni
4	Grieg	North Sea	182	Lundin	RWE Dea, Revus
5	Norvarg	Barents Sea	176	Total	North Energy , Det norske, Rocksource
6	Beta	North Sea	169	Suncor	Wintershall, Spring
7	Linnorm	Norwegian Sea	153	Shell	Statoil, Petoro, Total
8	Maria	Norwegian Sea	141	Wintershall	Centrica, Condeco, Faroe, Spring
9	Draupne	North Sea	140	Det norske	Statoil, Bayerngas
10	Peon	North Sea	123	Statoil	Petoro, Idemitsu
11	Asterix	Norwegian Sea	113	Statoil	Petoro, Shell
12	Afrodite	North Sea	101	Eni	Statoil, Idemitsu
13	Visund Sør	North Sea	98	Statoil	Petoro, ConocoPhillips, Total
14	Skuld	Norwegian Sea	92	Statoil	Petoro, Eni
15	Knarr1	North Sea	79	BG	RWE Dea, Idemitsu, Revus
16	Fogelberg	Norwegian Sea	72	Centrica	North Energy , Suncor, E.ON, Faroe
17	Zidane	Norwegian Sea	65	RWE Dea	Edison, Maersk, Noreco
18	Krafla2	North Sea	61	Statoil	Svenska, Det norske
19	Grosbeak	North Sea	55	Wintershall	Premier, Noreco, Spring
20	Titan	North Sea	51	RWE Dea	Statoil, Idemitsu
			4 175		

Et viktig element i selskapets forretningsmodell er å selge funn for å kunne reinvestere i prospekter der potensiell verdistigning antas å være større. Den 9. februar 2012 inngikk North Energy en avtale om salg av sitt første funn, Fogelberg. Salgssummen var på NOK 70 millioner. Dette dekker ikke bare historiske kostnader, men mer enn to tredjedeler utgjøres av salgsgevinst. Hele salgssummen vil bli benyttet til å forsterke fremtidig leteinnsats og slik oppfylle selskapets forretningsmodell. Vi ser alle frem til de neste utviklingstrinnene, å bore vår første egenopererte brønn, og deretter forfølge funn med fortsatt verdistigning inn i avgrensning og utbygging.

Finansiert for vekst

North Energy gjennomførte i februar 2012 en rettet emisjon av 15 millioner nye aksjer til en

pris tilsvarende NOK 10 per aksje. Gjennom denne emisjonen og salget av Fogelberg er selskapet finansiert til å fortsette en aggressiv letekampanje gjennom 2012 og 2013. Emisjonen var rettet mot nye aksjonærer samt større eksisterende aksjonærer, og ble overtegnet til tegningskurs. Emisjonen ble godkjent i ekstraordinær generalforsamling 2. mars 2012. Etter at North Energy også økte sin lånekapasitet under den eksisterende letelånsavtalen fra NOK 760 millioner til NOK 950 millioner, er selskapet rustet til å vokse videre i en periode da en forventer konsolidering av flere små selskap som ikke klarer å tiltrekke seg kapital i et vedvarende krevende finansmarked.

Med blikket fremover etter en krevende tid

Økt satsing i Barentshavet og kostnadsfokus har også hatt innvirkning

på organisering av aktiviteter. Selskapet har redusert alle eksterne kostnader i en situasjonen der ny kapital er blitt dyrere som følge av det urolige finansmarkedet. Tilstedeværelsen i Stavanger og Bodø er som følge av dette under avvikling.

Etter et krevende år erfarer jeg at vi som jobber for North Energy er mer motiverte og sultne på suksess enn noen gang. På slutten av hvert av de fire foregående årene har vi sett frem til et nytt år med økt aktivitet. Det femte året er ikke noe unntak. I 2012 kan vi komme til å oppleve like mange North Energy-brønner som under alle de fire foregående årene tilsammen. Vi arbeider målrettet fram mot det.

Erik Karlstrøm
CEO

Verdier, mål og strategier

Våre verdier

North Energy har fire kjerneverdier som skal kjennetegne vår virksomhet:

- Lede an – innovative, alternative, nye ideer, løsninger og teknologier, være den første til å vise vei
- Kompetent – kunnskap basert på «state of the art», referanse for andre i hva vi sier og hva vi gjør, gå foran som et godt eksempel
- Brobygger – bringe mennesker sammen, peke ut hovedlinjer, en foretrukket partner, fokus og tilrettelegger
- Uredd stemme i nord – våge å si hva vi mener er riktig og snakke for det nordnorske samfunnet

Mål og strategier

North Energys målsetting er å skape verdier for aksjonærene og bidra til positive ringvirkninger på land ved å delta i lete-, utviklings- og produksjonsaktiviteter utenfor kysten av Midt- og Nord-Norge. Selskapets kjerneaktivitet innebærer utvikling av lønnsomme og bærekraftige petroleums-

operasjoner i Nord-Norge, hvor det å legge til rette for lokal virksomhet og ringvirkninger i regionen står sentralt.

North Energys hovedstrategier:

- Å etablere og utvikle et lønnsomt olje- og gasselskap gjennom oppkjøp og tildeling av de beste lisenser i den nordlige delen av den norske Nordsjøen og Barentshavet.
- Sikre en tilstrekkelig kapitalbase for å bære selskapet gjennom hele verdikjeden.
- Sikker tilgang til lønnsomme investeringsmuligheter ved å være en attraktiv partner for myndigheter og ledende olje-selskaper.
- Være en troverdig samarbeids-partner for viktige aktører som leverandører, fiskerinæringen og miljøverngrupper.

Selskapet har i sin portefølje prospektert med høy sannsynlighet for funn som ligger nær eksisterende infrastruktur. Videre vektlegges ytterligere optimalisering av porteføljen gjennom lisensrunder og kjøp og salg av lisenser.

Olje- og gassaktiviteter i disse nordlige områdene medfører sterke krav til oljevernberedskapen langs

kysten, og krever en tett dialog med representanter fra de kystnære samfunnene. North Energy har i samarbeid med en rekke aktører bidratt til utviklingen av et eget konsept for disse områdene.

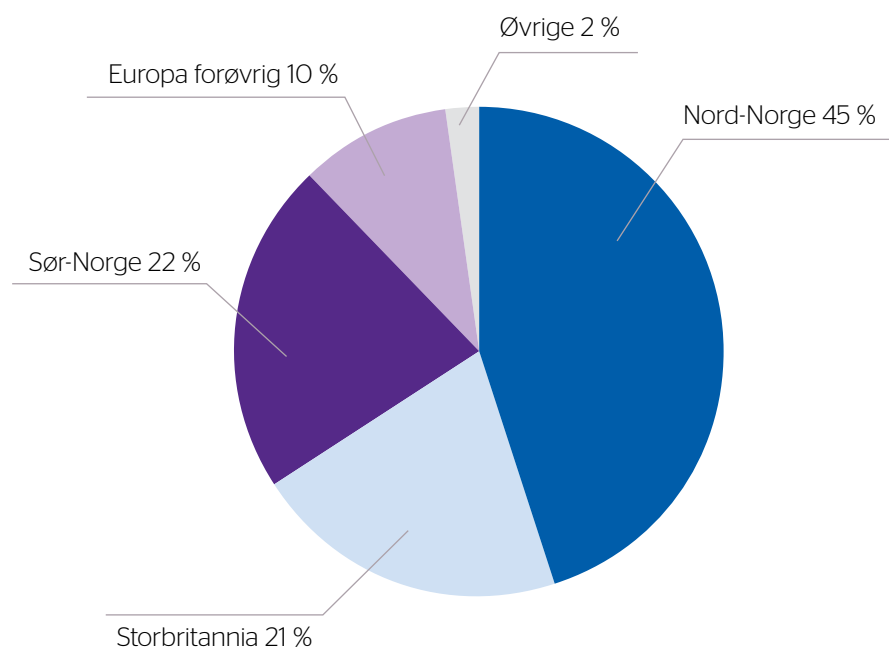
North Energy har valgt å fokusere systematisk på innovative løsninger. Tett kontakt med leverandørindustrien og teknologiske miljøer bidrar til at selskapet kan optimalisere muligheter og planer for videre forskning og utvikling. Selskapet utvikler ferdigheter som kreves for å ta beslutninger langs hele den verdikjeden som karakteriserer petroleumsindustrien, innenfor et langsiktig og miljømessig perspektiv.

Den nordnorske forankringen gjør oss til et annerledes selskap. Det er en styrke at North Energy, gjennom sin forankring, har kunnskap om hvordan ulike tema oppfattes blant befolkningen langs kysten i nord. Selskapet ønsker derfor å være en diskusjonspartner for olje- og gassbasert verdiskapning i nord. En felles forståelse av holdninger og synspunkter gir en god basis for konstruktiv dialog om spesifikke aktiviteter, interesser og utfordringer.

Nøkkeltall

		2011	2010	2009	2008	2007
Letekostnader	Mill. NOK	-340,154	-179,049	-113,098	-62,789	0,000
Lønnskostnader	Mill. NOK	-70,949	-62,149	-62,370	-41,696	-0,752
Årsresultat etter skatt	Mill. NOK	-110,556	-62,916	-64,417	-39,277	-6,879
Total balanse	Mill. NOK	1 061,167	638,056	242,299	146,904	41,682
Arbeidskapital	Mill. NOK	172,211	397,437	136,276	95,164	34,899
Egenkapitalandel		35 %	75 %	63 %	77 %	96 %
Kontantstrøm før finansiering	Mill. NOK	-349,819	-246,137	-95,638	-129,444	-28,139
Aksjer		25 224 393	25 149 736	9 200 970	581 122	15 000
Pålydende per aksje	NOK	1	1	1	10	100
Aksjekurs	NOK	8,4	22,8			
Børsverdi	Mill. NOK	212,1	573,4			
Antall ansatte		51	43	38	31	1
Lisenser (operatørskap)		23 (2)	21 (2)	8 (1)	0	0

Eiersammensetning



Viktige hendelser i 2011

Lisenser kjøp/tildelinger/salg

- North Energy fikk i TFO 2010 tildelt fem lisenser, inkludert ett operatørskap
- Kjøp av 10 prosent av PL 370 Kakelborg fra Wintershall. Lisensen ligger 30 km nordvest for Snorre-feltet og er planlagt boret andre kvartal 2012
- Kjøp av 20 prosent av PL 385 Jette fra Wintershall, gjør at North Energy eier totalt 35 prosent i lisensen. Lisensen ligger i Norskehavet og er planlagt boret i 2012
- Tildeling av PL 601 Nupen i 21. runde i april
- North Energy kjøpte 15 prosent i PL 450 Storebjørn

Boringer

- Gassfunn i tre nivåer på PL 535 Norvarg hvor Total E&P Norge AS er operatør. Etter gjennomført formasjonstest i Kobbe er operatørens volumestimater på 10–50 mill. Sm3 utvinnbar gass med svært lavt CO₂-innhold. En grundig evaluering gjenstår før mer eksakte volumer og kommersialitet kan anslås, men funnet bekrefter selskapets meget sterke letekompetanse
- Tørr brønn boret på PL 530 i den sørlige delen av Heilostrukturen, men brønndata vil gi verdifull informasjon i forhold til North Energys andre prospekter i området

Volumoppgraderinger

- Økte volumestimater i PL 535 Norvarg som bringer funnet i Barentshavet nærmere kommersialisering. Funnet på Norvarg åpner for at flere liknende og mindre funn kan samordnes mot ny infrastruktur, gi lavere terskler for kommersiell produksjon og slik sett åpne for økt aktivitet på Bjarmelandplattformen og området mot den russiske grensen
- Økte ressursanslag på Fogelberg gir grunnlag for lønnsom utbygging

Hendelser hittill i 2012

- Tildeling av to prioriterte blokker i TFO 2011; PL 616 (Nordsjøen) og PL 656 (utenfor Nordland)
- Salg av gass/kondensatfunnet Fogelberg i PL 433 til lisensens operatør Centrica for 70 millioner kroner. Salget er forutsatt godkjenning av norske myndigheter, som forventes å finne sted i løpet av andre kvartal 2012
- Selskapet innhentet den 9 februar 150 millioner kroner gjennom en rettet emisjon mot eksisterende og nye investorer. North Energy utstedte gjennom emisjonen 15 millioner nye aksjer, hver pålydende NOK 1 til en pris tilsvarende NOK 10 per aksje. Selskapet tilføres gjennom dette finansielle ressurser til å styrke balansen og finansiere videre vekst i henhold til gjeldende planer og strategier
- Selskapet gjennomførte i mars måned en reparasjonsemisjon på 5,9 millioner kroner til de aksjonærene som ikke ble med i den rettede emisjonen
- Økt letelånsramme fra NOK 760 millioner kroner til NOK 950 millioner kroner

Historiske milepæler

2012

- **Januar** Tildelt to lisenser i TFO 2011
- **Februar** Salg av gassfunnet Fogelberg
Rettet emisjon på 150 MNOK

2011

- **Januar** Tildelt fem lisenser i TFO 2010
- **Mars** Tildelt to lisenser i 21. konsesjonsrunde, inklusive operatørskap
- **Mars-Juli** Kjøp av to lisenser
- **August** Vellykket formasjonstest av gassfunn i PL 535 Norvarg
- **2. halvår** Tørr brønn i PL 530 Heilo og PL 518 Zapffe

2010

- **Februar** Finansiert med MNOK 400. Børsnotert på Oslo Axess
Kjøp av 4Sea energy inkl to nye lisenser
- **April** Funn i PL 433 Fogelberg
- **Oktober** Kjøp av PL 341 Stirby
- **Desember** Ikke-komersiell forekomst av hydrokarboner i Stirby

2009

- **Mars** Prekvalifisert som operatør på norsk sokkel
- **April** Tildelt fire lisenser i 20. konsesjonsrunde, inklusive operatørskap
- **2. halvår** Kjøp av to lisenser
- **Desember** Tildelt tre lisenser i TFO 2009

2008

- **August** Prekvalifisert som rettighetshaver på norsk sokkel
- **Desember** Tildelt to lisenser i TFO 2008

2007

- **September** North Energy blir til ved Altaelva
- **November** Erik Karlstrøm tiltrer som administrerende direktør
- **2007-2009** Finansiert med nordnorsk kapital

KUNNSKAPSBYGGING I NORD

Nord-Norge står foran en rask utvikling innenfor energi som vil kunne gi landsdelen nye og utfordrende kompetanse-arbeidsplasser.

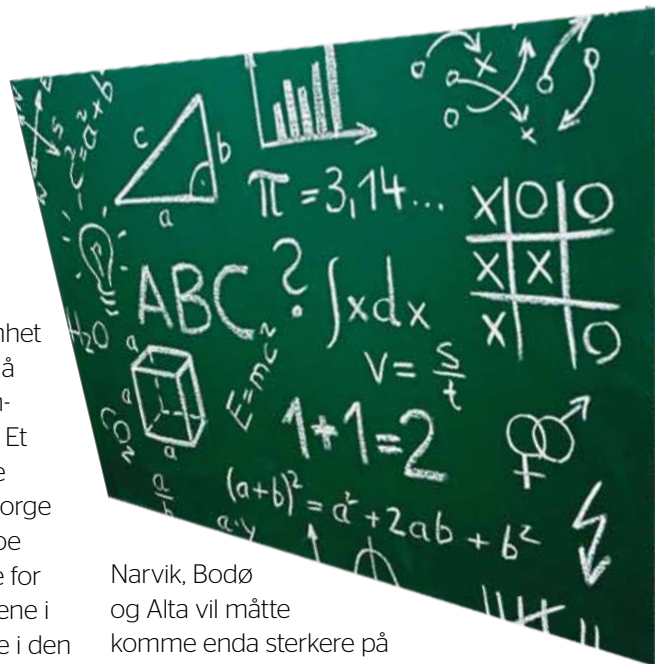
Den norske oljeaktiviteten beveger seg mot Nord-Norge, en trend som ytterligere forsterkes av flere nye, store funn i Barentshavet. Funnene på Skrugard, Norvarg og Havis i 2011 har skapt forventninger knyttet til Nord-Norges rolle i utviklingen av en ny oljeregion. Utsiktene til økt utvinning av olje- og gassressursene i nord har gjort at deler av den norske offshorenæringen og leverandørindustrien posisjonerer seg gjennom geografisk tilstedeværelse, kompetansebygging og strategiske investeringer.

Kompetanse er navet

En forutsetning for at landsdelen skal kunne ta ut det betydelige potensialet som denne utviklingen gir, er tilgang på kompetent arbeidskraft. Kompetanse er navet i utviklingen. Diskusjonen om lokale ringvirkninger av økt olje- og gassvirksomhet i nord har i hovedsak dreid seg om det som skjer i tilknytning til utbygging og drift av landbaserte prosessanlegg, dvs. fasilitetsarbeidsplasser som i stor grad befinner seg i nærhet til brønnstrømmen. Majoriteten av norske arbeidsplasser innen petroleumssektoren tilhører imidlertid

ikke denne kategorien, men finnes innen innovasjon, høyteknologisk utvikling og design. Slike arbeidsplasser lokaliseres der forutsetningene for denne type virksomhet er best. Denne forståelsen må inn i diskusjonen om de fremtidige ringvirkningene i nord. Et avgjørende spørsmål i denne sammenheng er om Nord-Norge har forutsetninger for å bli noe annet enn et fasilitetsområde for selskapene i sør. Bør selskapene i nord ta en mer innovativ rolle i den nye industrien, noe som vil gi nye kunnskapsarbeidsplasser i landsdelen?

Nord-Norge har allerede en rekke sterke næringsklynger, industrivirksomheter og utdanningsinstitusjoner. For å styrke sin posisjon i utviklingen i nord må disse samhandle med de sørnorske og være attraktive for utenlandske etableringer. Dette forutsetter at større deler av det nordnorske næringslivet trekkes inn i denne virksomheten, noe som igjen tilsier at de store by- og vekstsentra i nord må tas i bruk og spille en sterkere rolle. Utdanningsinstitusjonene bl.a i Tromsø,



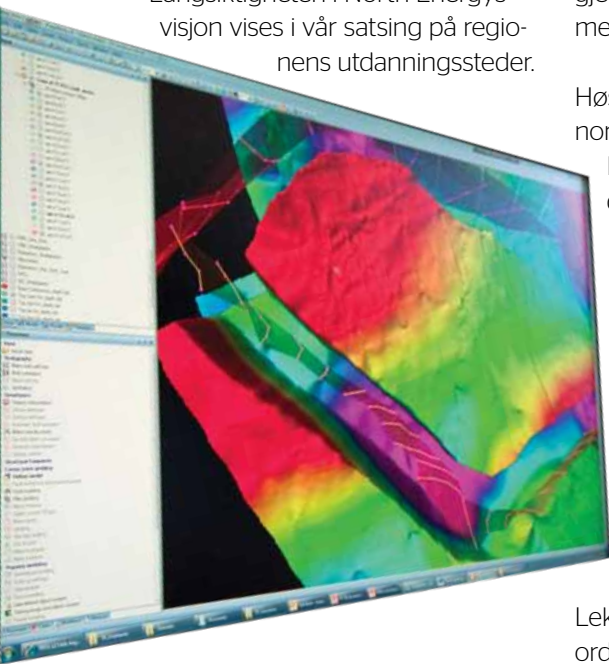
Narvik, Bodø og Alta vil måtte komme enda sterkere på banen og posisjonere seg som tilbydere av relevant kunnskap for å dekke kompetansebehovet som finnes nå og vil finnes i framtiden.

En viktig forutsetning for at det skal bli vesentlige virkninger av olje- og gassvirksomheten i Nord-Norge, er at tidsperspektivet er langsiktig, at aktivitetsnivået er av en slik karakter at det blir kommersielt interessant for bedriftene å satse, og ikke minst at aktiviteten er langsiktig nok til at ungdom finner det interessant å utdanne seg i denne retningen. I en fersk undersøkelse gjennomført av Synovate på oppdrag fra Oljeindustriens

Landsforening (OLF) framkommer det at i nasjonal målestokk har ungdommen klokkertro på fremtiden til norsk olje- og gass-virksomhet, og 40 prosent kan tenke seg en karriere i petroleums-næringen. Utfordringen i nord er å fylle eksisterende og framtidige jobber relatert til oljeindustrien med lokal kompetanse. Bare slik kan man redusere pendling og sikre at kompetansen forblir i og utvikler seg i, landsdelen.

Realfagsdugnad

Langsiktigheten i North Energys visjon vises i vår satsing på regionens utdanningssteder.



North Energy støtter flere studier ved universiteter, og har også en direkte involvering i utdanningsprosjekter fra ungdomsskole- til universitetsnivå, med både gjesteforelesninger og direkte utvikling av læreprogram innen realfag og teknologi. Blant våre samarbeidspartnere er Universitetet i Tromsø og Universitetet i Nordland. North Energy ønsker også å dra nytte av kunnskap som eksisterer innen akademisk på russisk side. Et slikt samarbeid er konkretisert gjennom inngått samarbeidsavtale med Universitetet i St. Petersburg.

Høsten 2011 kunne studenter fra de nordligste fylkene søke på North Energys energi-stipend. Stipendet rettes mot studenter som gjennom sin utdanning bidrar til å styrke kompetansenivået innen energirelaterte fag i Nord-Norge. Stipendet tildeles kandidater fra de nordnorske fylkene.

I Alta har North Energy siden høsten 2009 samarbeidet med Alta videregående skole om det nasjonale prosjektene Lektor2 og Energiskolen. Lektor2-ordningen er et prosjekt med formål å fremme realfagene på ungdomstrinnet i grunnskolen og

i videregående skole. Ordningen innebærer at fagpersoner fra næringslivet involveres direkte i undervisningen innen områder hvor skolen ser dette som en mulighet for å øke elevenes læringsutbytte og interesse for faget. Prosjektet Energiskolen skal gi elever i videregående skole kunnskap om lokale energibedrifter og oljeselskap. Flere av North Energys ansatte har bidratt i undervisningen i Teknologi- og forskningslære og Geofag og samarbeid mellom næringsliv og utdanningsinstitusjoner har vist seg å være fruktbare. På Alta videregående skole har tilsøkningen til realfagene økt med 20 prosent i perioden fra 2008 og fram til i dag.

Den nye oljeregionen

Endringene som skjer i nord, bringer med seg muligheter for nærings- og samfunnsutvikling. Kunnskap er nøkkelen til å kunne utnytte disse mulighetene. Petroleumsaktivitetens legitimitet i nord fordrer ikke bare betydelige ringvirkninger i form av økt sysselsetting, men også bredere næringsgrunnlag og flere kompetansesarbeidsplasser. Vårt mål er at mange fra nord vil finne et langt og godt arbeidsliv innen oljebransjen i årene som kommer.

«Endringer som skjer i nord – en drivkraft for nærings- og samfunnsutvikling.»

HMS og SAMFUNNSANSVAR

North Energy er, med sin forankring i Nord-Norge, bevisst i forhold til å benytte vår nordlige kompetanse i møte med nordnorske utfordringer. Derfor har vi særlig fokus på miljømessige forhold i nord.

Et viktig element i North Energy sin HMS-strategi er involvering av lokalsamfunn og lokale aktører. Samtidig har selskapet fokus på nordområdene, hvor det er en erkjennelse at en tilfredsstillende og troverdig oljevernberedskap er en forutsetning for aktivitet, spesielt i kystnære og sårbare områder. Med dette som bakgrunn har North Energy i 2011 vært aktiv i påse-rollen i forhold til kystnære bore-operasjoner i Barentshavet, og har utøvd sin påseplikt gjennom verifikasjon av kvaliteten av den beredskapen operatørene har etablert.

Kystnær oljevernberedskap - Utfordringer og kunnskapsgap

North Energy har kystnær oljevernberedskap som et av selskapets prioriterte områder, og har startet et initiativ for å avklare status og mulige forbedringer innen dette feltet. I løpet av 2011 har selskapet derfor utarbeidet en rapport som gir en oversikt over grunnlaget for

etablering av kystnær beredskap langs norskekysten. Her identifiseres en del forhold hvor det etter North Energys mening er kunnskapsgap og potensial for forbedring. Rapporten dekker tema som dimensjonering av oljevernberedskap, geografiske variasjoner, samt tekniske og operative forhold.

Det er tatt utgangspunkt i at en kystnær beredskap skal;

- Være tilpasset de naturgitte betingelser i området den skal operere
- Ha en dokumenterbar og verifiserbar ytelse under de aktuelle naturgitte betingelser
- Være satt sammen slik at den kan dekke de behov som er identifisert gjennom miljørisiko- og beredskapsanalyser
- Ha personell med nødvendig kompetanse og være organisert for effektiv respons



I arbeidet er det videre tatt utgangspunkt i tidligere erfaringer og tilgjengelige relevante arbeider, inkludert Kystverkets analyse av statlig beredskap. Det er også tatt hensyn til erfaringer fra "Deepwater Horizon" hendelsen i Mexicogulfen i 2010. Rapporten gir også forslag til innhold i en fase to av arbeidet, hvor konkretiserte problemstillinger kan følges opp i separate prosjekter.

Vellykket test av overflatestrømmer

I 2011 har North Energy, i samarbeid med Havforskningsinstituttet, gjennomført tester til havs for å verifisere om Olex SB-systemet og tilhørende programvare, sammen med en enkel strømningsmåler montert på fiskerbåten, også kan brukes til nøyaktige målinger og kartlegging av havstrømmer. Olex SB-systemet er mye brukt av fiskeflåten for å kartlegge havbunnen. Informasjonen denne testen gir er sentral, både i forbindelse med simulering av oljeutslipp og når tiltak i forbindelse med utslipp skal vurderes.

Kompliserte overflatestrømmer gjør oljevern og opprydding etter utslipp til en vanskelig oppgave. Olex-rapporten beskriver resultatene fra test av nøyaktigheten av en metode som har potensial til å bli brukt både for å få mer

detaljert kunnskap om overflatestrømmene i et område, og for å samle oppdatert informasjon om strømforhold under og etter oljeutslipp. Rapporten konkluderer med at Olex-metoden er en pålitelig metode for å estimere havoverflatestrømmer, med tilstrekkelig nøyaktighet.

Olje- og gassaktiviteter i de nordlige områdene medfører sterke krav til oljevernberedskapen langs kysten, og krever en tett dialog med representanter fra de kystnære samfunnene, og fiskeflåten er en sentral representant. Samhandling mellom oljeindustri og fiskerinæring kan frembringe ny og verdifull kunnskap om lokale forhold.

Rapporten kan leses på:
www.northenergy.no/images/stories/Miljo_og_samfunnsansvar/HI-rapp_7-2012_til_web.pdf



«North Energy har kystnær oljevernberedskap som et av sine prioriterte områder.»

Engasjert og stolt samarbeidspartner med FINNMARKSLØPET

Finnmarksløpet er verdens nordligste og Europas lengste trekkhundløp. Løpet er definitivt vinterens folkefest i Finnmark. I 2012 arrangeres det for 32. gang.

Finnmarksløpet ble første gang kjørt i 1981. Finnmarksløpet har to distanser. Ett løp på 500 km som kjøres med åtte hunder, og ett løp på 1000 kilometer med 14 hunder foran sleden. 100-mila kjører tvers over Finnmark fylke, fra Alta i vest til Kirkenes i øst, før de snur og kjører delvis samme veien tilbake til Alta. Det kortere løpet kjører i hovedsak på Finnmarksvidda.

Engasjementet er stort, og langs hele ruta står lokalbefolkningen og heier hundespennene fram. Finnmarksløpet AS organiserer et stort antall frivillige som gjør det mulig å gjennomføre løpet. Rundt 400 mennesker bruker mye tid på å jobbe gratis før, under, og etter Finnmarksløpet. Også blant våre ansatte er interessen for å følge løpet stor og flere av oss jobber som frivillige under løpet.

I tre år har North Energy vært en hovedsamarbeidspartner for Finnmarksløpet. Verdien til løpet er sammenfallende med North Energys egne verdier. Derfor er det å samarbeide med Finnmarksløpet en måte for oss å gi tilbake til regionen. Vi vil være en partner med andre i regionen som jobber godt, har et nasjonalt perspektiv, og som bygger stein på stein til suksess. Gjennom dette partnerskapet vil vi også bidra til at Finnmark og Nord-Norge blir en aktør å regne med og som bidrar til å skape bolyst i regionen.



Sponsor og samarbeidspartner med KYSTENS ENERGI

Lofoten har i 2011 vært i sentrum av den offentlige diskusjonen omkring utnyttelsen av kystens ressurser, knyttet til en mulig åpning for petroleumsvirksomhet i havområdene utenfor Lofoten og Vesterålen.

Konferansen Kystens Energi i Svolvær har i denne sammenhengen bidratt til å skape en positiv og konstruktiv diskusjonsarena. Konferansens bidrag er å synliggjøre sammenhengene i kystens nasjonale verdiskapning, stim-

ulere til innovasjon og løfte fram kunnskap om kystens næringer og kultur.

North Energy har vært sponsor og samarbeidspartner med Kystens Energi i 2010 og 2011. North Energy tror at tradisjonelle og moderne næringer kan utvikles side om side, og eksistere i respekt for hverandre. Samarbeidet med Kystens Energi er verdifullt for oss med utgangspunkt i den kunn-

skapsoverføring som skjer mellom de ulike næringene som er representert; fiskeri, turisme, oljenæring og kulturnæringer. I diskusjonen om kystsamfunns rolle i framtidige oljeoperasjoner, er kunnskap om og forståelse av kystsamfunn essensiell. Kysten har hatt, og vil ha, en viktig rolle som motor i vår nasjonale utvikling.



BARENTSHAVET

REGIONAL UTVIKLING OG PROSPEKTIVITET

Leteaktiviteten i nord startet tidlig på 1970 tallet, og frem til i dag er det boret omlag 90 letebrønner i den norske delen av Barentshavet.

Letehistorie og aktivitet

Leteaktiviteten i nord startet tidlig på 1970 tallet. Totalt er det i dag boret om lag 150 letebrønnerbrønner i norsk-russisk Barentshav og Pechorahavet, hvorav 90 i norsk sektor. Første brønn, 7120/12-1 ble boret på Tromsøflaket i juni 1980. Spor av hydrokarboner ble påtruffet i brønnen som ble boret til 3373 m. Første funn ble gjort på Alkestrukturen og på Askeladden i 1981, og åpnet den første aktive letefasen i Hammerfestbassenget med olje og gass funnene Snøhvit, Albatross og Askeladden. På russisk side av Barentshavet startet petroleumaktiviteten omtrent samtidig. De første funnene Murmanskoye og Severo-Kildinskoye ble gjort i 1983. I 1988 -1989 ble gigantfunnene Rusanovskoye (Karahavet) og Shtokmanovskoye (Barentshavet) boret, mens det i 1989 ble gjort et betydelig oljefunn i Pechorahavet (Prirazlomnoye). Ressursene i Shtokmanovskoe er anslått til om lag 13 ganger størrelsen på Snøhvitfeltene. Etter denne første fasen ble det boret flere "tørre" brønner. Entusiasmen for området avtok, og lenge har Barentshavet vært betraktet

som et gassområde med høy leterisiko. Flere tiltak fra myndighetenes side (for eksempel, Barentshavprosjektet 1995 -1997) ble gjennomført for å opprettholde aktiviteten i området. Strategiske brønner i nye områder viste at Barentshavet er et unikt område som har generert olje og gass fra flere petroleumssystemer. Goliat funnet i 2000 og funnene på Skrugard og Havis 2011 /2012 bekreftet at den vestlige delen av Barentshavet har et stort olje og gass potensial. Funn av gass i flere nivåer samt produksjonstest på Norvargdomen (Bjarmelandsplattformen) i 2011, åpnet for nye muligheter i store deler av det sentrale Barentshav.

Ressurspotensial

De nye funnene i Barentshavet har medført rekordstor interesse i forbindelse med nominasjon av nye blokker til 22. konsesjonsrunde. I forbindelse med at avtalen om delelinjen mellom Norge og Russland trådte i kraft 8. juni 2011, åpnet det seg et nytt leteområde på størrelse med norsk del av Nordsjøen, 170 000 km³ totalt (ca 89 000 km² nytt norsk område). Oljedirektoratet gikk raskt i gang med

innsamling av nye seismiske data. Industrien forventer at området vil kunne bli aktuell i forbindelse med 23. konsesjonsrunde i 2014. På russisk side har oljeselskapet Rosneft allerede fått lisensiert et større leteområde.

I norsk sokkelsammenheng framstår Barentshavet med lovende olje og gasspotensial fordelt på flere provinser. Foruten Goliat, har funnene Skrugard og Havis påvist olje i størrelsesorden 500 millioner fat utvinnbare mengder. I tillegg er det påvist mye gass i Snøhvit feltene (300 mrd sm³) og gigantfunnet Shtokmanovskoye med antatte ressurser 3900 mrd Sm³ noe som viser med all tydelighet at store mengder olje og gass er generert. I Pechorahavet er det gjort flere funn, med Prirazlomnoye funnet (600 millioner fat





olje) som det største. Feltet er i dag under utbygging.

Barentshavet er et område hvor det fortsatt kan gjøres enkeltfunn i størrelsesorden 500 millioner fat olje-ekvivalenter. Selv om det er lite tilgjengelig data i tidligere omstridt område, er det likevel definert medium-store til gigantiske strukturer i området. Leting i Barentshavet kan likevel være komplisert. Et grunnleggende problem, og årsak til flere "tørre" brønner, har vært lekkasje av olje og gass ut av strukturene. Forståelse av geologiske prosesser og riktig bruk av geofysiske data er nøkkelen til framtidig suksess. De fleste leteområdene, bortsett fra Hammerfestbassenget, betraktes som lite utforsket. Betydelig deler av gjenværende prospektivitet er forventet i reservoarer utenom den klassiske jurassiske lagrekken som en kjenner fra hele norsk sokkel.

Samarbeid - aktører

Flere selskaper etablerer et samarbeid i forbindelse med søknader om nytt lisensareal og i forbindelse med boreoperasjoner. Dette er kostnadseffektivt og bidrar til økt

sikkerhet i forbindelse med boreoperasjoner. I forbindelse med avklaring av delelinjen vil det bli viktig med grense-overskridende samarbeid for avklaring av ressursbildet, beredskap, miljøtiltak samt overvåkning av den maritime trafikken. Også på myndighets-siden er det viktig med samarbeid i forbindelse med avklaring av regelverk og plassering av ansvar.

Akademia

Det har lenge vært gode relasjoner mellom industrien og akademia. Økt fokus på næringsrettede universitetsoppgaver og bidrag fra industrien til universitetene har styrket den petroleumstekniske kompetansen blant studentene. North Energy har et særlig nært forhold til universitetet i Tromsø, og har samtidig innledet et samarbeid med universitetet i St. Petersburg for bedre forstå petroleumsgéologien sett fra begge sider av den politiske grensen i Barentshavet. Det er stor entusiasme og det er knyttet store forventninger til dette grenseoverskridende samarbeidet som vil bidra til å øke kvaliteten og bedre det regionale perspektivet til studentene.

Ledelsen i North Energy ASA



Erik Karlstrøm | CEO

Erik Karlstrøm er administrerende direktør og var den første ansatte i selskapet. Karlstrøm kom fra den tyske RWE-gruppen, hvor han jobbet i 20 år - den siste perioden som vise-administrerende direktør for RWE Egypt, med ansvar for letevirksomhet. Som letesjef i Egypt var Karlstrøm direkte involvert i en rekke gassfunn i Nilen-deltaet. Før dette jobbet Karlstrøm seks år hos Mobil i USA og Stavanger. Karlstrøm har også ledet Letekomiteen til Oljeindustriens Landsforening (OLF). Karlstrøm er utdannet ingeniør innen geofysikk ved NTH i Trondheim, og kommer opprinnelig fra Talvik i Alta. Han er norsk statsborger og bosatt i Alta.



Knut Sæberg | CFO

Knut Sæberg ble ansatt CFO i mars 2009 og er ansvarlig for selskapets finansielle funksjoner, samt IKT. Sæberg kom fra stillingen som CFO i Optimera Gruppen, hvor hans fokusområder var restrukturering, oppkjøp og avhendelser av virksomhet. Sæberg har tidligere vært CFO i NMD ASA og var sentral i selskapets omstilling til dereguleringen av det farmasøytiske markedet. Fra 1984 til 1995 hadde han ulike posisjoner i Shell, og jobbet direkte med etableringen av forretningsorganisasjonen til Troll-prosjektet. Sæberg er siviløkonom fra Kristiansand i 1984. Sæberg er norsk statsborger og bor i Asker.



Vigdis W. Jacobsen | Direktør for forretningsutvikling og portefølje

Vigdis Wiik Jacobsen er direktør for forretningsutvikling og portefølje i North Energy. Hun har jobbet med letevirksomhet i Norge og internasjonalt i over 30 år. Fra 2001 deltok Jacobsen i etableringen av Gaz de France Norge, og hadde ansvar for leteaktivitet på norsk sokkel. Fra 1983 til 2001 jobbet hun i hovedsak med letevirksomhet i Statoil, først som letesjef på norsk sokkel og senere som visepresident for leteaktivitet ved Kaspishavet. Jacobsen har videre vært leder for Letekomiteen til Oljeindustriens Landsforening (OLF). Jacobsen startet sin karriere i Oljedirektoratet og har en Master i geologi fra Universitetet i Oslo. Jacobsen er norsk statsborger og bor i Stavanger.



Erik Henriksen | Letedirektør

Erik Henriksen ble ansatt som letedirektør i selskapet i 2011. Han har bred leteerfaring fra norsk sokkel med spesiell vekt på Nordområdene. Henriksen er utdannet geolog ved universitetet i Tromsø hvor han også er tilsatt som 1. amanuensis, og underviser i petroleumsgnologi. Henriksen startet sin karriere i Oljedirektoratet (2 år) og har senere 20 års fartstid i Statoil. Han har innehatt faglige stillinger og ledet prosjekt over store deler av norsk sokkel. Henriksen var sektorsjef og ansvarlig i forbindelse med Statoils "borekampanje" 2000 -2001 i Barentshavet som resulterte i tre funn. De siste 10 årene har Henriksen arbeidet med internasjonale problemstillinger og vært letesjef for alle de tidligere Sovjetstatene, med spesiell vekt på Russland, Kazakhstan og Azerbaijan. Henriksen er norsk statsborger og kommer opprinnelig fra Narvik.

**Astrid M. Tugwell** | Direktør for utvikling

Astrid M Tugwell kom til selskapet som direktør for utvikling i februar 2008. Tugwell har en solid bakgrunn innen reservoarutvikling og har i tillegg hatt stillinger innen økonomi og planlegging, ledelse av lisenser, samt prosjektledelse. Hun startet sin karriere i Oljedirektoratet før hun gikk over til Shell International og senere Norske Shell. Under denne perioden deltok hun i en rekke europeiske og norske prosjekter, fra boring til utvikling av modne felt, inkludert deltakelse i utviklingen av gassfeltet Ormen Lange. Hennes siste stilling hos Shell var som utviklingssjef for Draugen-feltet på Haltenbanken. Tugwell kommer fra Øksfjord i Loppa Kommune og er utdannet petroleumsingeniør fra Strathclyde University i Glasgow. Tugwell er norsk statsborger og bosatt i Alta.

**Marion Høgmo** | Direktør administrasjon og HR

Marion Høgmo har hatt stillingen som direktør for administrasjon siden april 2008, med særlig ansvar for HR og administrative prosesser. Hennes spesialfelt er organisasjon, økonomi, utvikling og ledelse. I perioden fra 2000 til 2008 jobbet hun som banksjef i Sparebank 1 Nord-Norge og i Nordea. Høgmo har studert økonomi, ledelse og pedagogikk ved Høgskolen i Finnmark, jus ved Universitetet i Oslo, samt en MBA i administrasjon og ledelse fra Høgskolen i Buskerud.

**Kristin Ingebrigtsen** | Direktør for strategi og samfunn

Kristin Ingebrigtsen ble ansatt som direktør for strategi og samfunn i 2011. Hun er tidligere styremedlem i selskapet. Ingebrigtsen er tidligere fondsforvalter i Pronord AS og administrerende direktør i Sårkorn Invest Nord AS. Hun har studert økonomi og marked ved Høgskolen i Bodø og Høgskolen i Lillehammer, samt finans ved Norges Handelshøgskole. Ingebrigtsen har bred og lang erfaring innen eksport, salg og ledelse etter 20 år i Rapp Marine-konsernet, blant annet som markedsansvarlig for selskapets internasjonale fiskerimarkedet. Hun har allsidig erfaring fra styreverv i ulike bedrifter. Ingebrigtsen er norsk statsborger og er bosatt i Bodø.

**Lars Tveter** | Direktør HMSK

Lars Tveter er ansatt som direktør for helse, miljø og sikkerhet (HMS), og har vært i North Energy siden oppstarten. Han kom da fra stillingen som direktør for Aibels operasjoner i Libya. Tveter startet sin karriere som prosess-ingeniør hos Kværner Engineering. I perioden fra 1980 til 1990 hadde han ulike posisjoner innen forskning og utvikling, petroleumsteknologi, operasjoner og HMS i Total. Han har vært personalsjef i Dolphin Drilling og HMS-direktør i Hitec Dresco. I perioden fra 1994 til 2008 var Tveter ansvarlig for internasjonal forretningsutvikling i Aibel. Han har jobbet internasjonalt i flere perioder: i Argentina, Frankrike, Egypt og Libya. Tveter er utdannet ingeniør fra NTH i Trondheim, og har en Master in International Management fra BI i Oslo. Tveter er norsk statsborger og er bosatt i Stavanger.

Alle portrettfoto er tatt av ungdomsbedriften «Blink» ved Alta vg. skole.

Leteaktivitet og portefølje

Leteaktiviteten i 2011 på norsk sokkel har vært preget av de gledelige funnene som er gjort i Barentshavet og Nordsjøen. North Energy deltok med 20 prosent andel i et betydelig gassfunn i lisens 535 Norvarg i Barentshavet. I øvrige operasjoner, boringen av PL 530 Heilo og PL 518 Zapffe, lokalisert i Barentshavet ble det ikke påtruffet hydrokarboner, men brønndata vil gi verdifull informasjon i forhold til North Energys andre prospekter i område. For begge lisensene foregår det fremdeles analysearbeid for å undersøke om det kan være andre borbare prospekt i lisensområdet.

Funnet i Norvargbrønnen 7225/3-1 vil få stor betydning for videre leting på plattformområdene, også på russisk side av grenselinjen. Foreløpige volumestimater er rundt 41 milliarder Sm³ utvinnbar gass. Avgrensingsbrønn er planlagt i første halvdel av 2013. Norvargfunnet har bidratt til en diskusjon om gassinfrastruktur på norsk sokkel

der en forlengelse av dagens eksportrørsystem opp til Barentshavet har stått frem som et godt alternativ til LNG.

North Energy har vært aktiv i runde- og TFO-søknader. Gjennom TFO 2010 fikk selskapet fem lisenser. Disse er lokalisert med to i Barentshavet, to i Norskehavet og en i Nordsjøen. Av de to i Norskehavet er North Energy tildelt ett operatørskap. I den 21. konsesjonsrunde fikk North Energy en andel i PL 601 Nupen, som er lokalisert i Norskehavet. I TFO 2011 fikk North Energy to lisenser, én i Norskehavet og én i Nordsjøen.

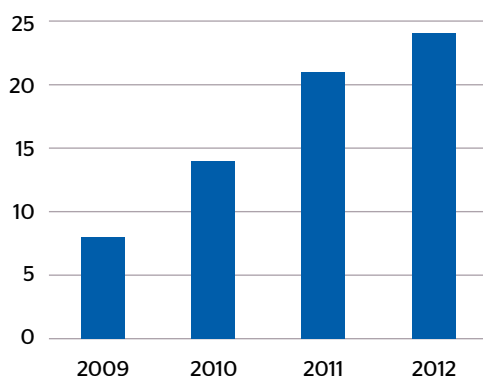
Barentshavet

Barentshavet har siden starten vært et kjerneområde for North Energy, noe som boring av tre brønner i 2011 viser. Selskapet satser videre i området og vil være aktive med tanke på åpning av grenselinjeområdene mot Russland i øst.

I forhold til Nordsjøen og Norskehavet vil det kreves ekstra fokus i nord i forhold til perioder med mindre lys om vinteren og andre klimatiske forhold. Forhold som bølgehøyde og utfordringer med høytrykksområder i reservoarer er generelt mer fordelaktig i Barentshavet.

North Energy har et langsiktig perspektiv og ønsker å gjøre funn som kan føre til utbygging og produksjon med direkte virkninger og ringvirkninger for landsdelen. Som forberedelse til 22. konsesjonsrunde og TFO 2012 har North Energy gått nye veier ved å samle inn høyfrekvente seismiske data i Barentshavet for å stå bedre rustet i evalueringsarbeidet. Seismikkprosjektet betraktes som en suksess, og resulterte i data av meget høy kvalitet. En rekke svært interessante blokker og interessante strukturer er allerede identifisert.

Vekst i antall lisenser fra oppstart



Geografisk fordeling av lisenser



Oversikt over lisenser

Lisens	Andel	Operatør	Brønn
Barentshavet			
PL518	30 %	Dong	2011
PL518B	30 %	Dong	
PL530	20 %	GdFSuez	2011
PL535	20 %	Total	2011
PL536	20 %	Statoil	DoD
PL564	20 %	OMV	DoD
PL594	20 %	Statoil	DoD
PL595	40 %	Edison	DoD
Norskehavet			
PL385	35 %	Statoil	2012
PL433	12 %	Centrica	
PL510	20 %	Centrica	DoD
PL526	40 %	North Energy	DoD
PL562	10 %	EON Ruhrgas	DoD
PL587	40 %	Edison	DoD
PL590	40 %	North Energy	DoD
PL601	20 %	Wintershall	DoD
PL656	10 %	EON Ruhrgas	DoD
Nordsjøen			
PL370	10 %	Wintershall	2012
PL370B	10 %	Wintershall	
PL450	15 %	Det Norske	2012
PL498	25 %	Lotos	2012
PL503	25 %	Lotos	DoD
PL503B	25 %	Lotos	DoD
PL616	20 %	Edison	DoD

DoD betyr at lisensen skal foreta en beslutning om boring eller tilbakelevering.

North Energy har også innledet et samarbeid med academia hvor det spesielt fokuseres på Barentshavet. Sammen med Universitetet i Tromsø og St. Petersburg universitet vil det defineres PhD og masterprosjekter for geologiske og geofysiske problemstillinger som er svært relevant for industrien. Samarbeidet vil medføre bedre forståelse av geologien på begge sider av grenselinjen.

Norskehavet

I Norskehavet har North Energy ni lisenser, hvorav to operatørskap. Selskapet gjorde sitt første funn her i 2010 i PL 433 Fogelberg. I PL 385 som opereres av Statoil forventes boring av Jetteprospektet medio 2012. PL 601 og PL 656

ligger helt nord i området og ble tildelt North Energy i henholdsvis 21. konsesjonsrunde og TFO 2011. I disse områdene ser North Energy i hovedsak etter prospekter med jurassiske sandsteiner i forkastningsfeller som er dannet etter at sandsteinen ble avsatt. Denne letemodellen har hatt stor suksess i området og det blir gjort funn i mer enn halvparten av denne type feller. North Energy jobber som operatør av PL 590 Mikkeli aktivt for en borebeslutning, og bygger samtidig opp kompetanse og organisasjon for en brønnoperasjon. Det planlegges for en beslutning i 2012.

Nordsjøen

I Nordsjøen har North Energy sju lisenser hvorav seks er ervervet

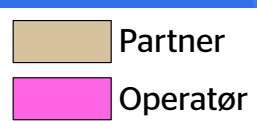
ved kjøp. Den sjuende lisensen, PL 616 ble tildelt selskapet i TFO 2011. North Energy kjøpte i 2011 15 prosent i PL 450 Storebjørn av Det norske. Boringen startet opp 29. januar 2012.

Senere i 2012 kommer boringen av Skagenprospektet i PL 498 som vil teste en spennende letemodell i kritt som har hatt suksess i tilsvarende strukturer.

I Nordsjøen har North Energy det prospektet i sin porteføljen med størst potensial, Valbergetprospektet. Siden prospektet representerer en ny letemodell har det en svært høy risiko.

North Energy vil også fremover følge med i transaksjonsmarkedet i Nordsjøen.

Ressursstatus



Reserver

North Energy har ved utgangen av 2011 ingen reserver å rapportere.

Betingede ressurser

Selskapet har gjort to funn, Fogelberg i Norskehavet og Norvarg i Barentshavet.

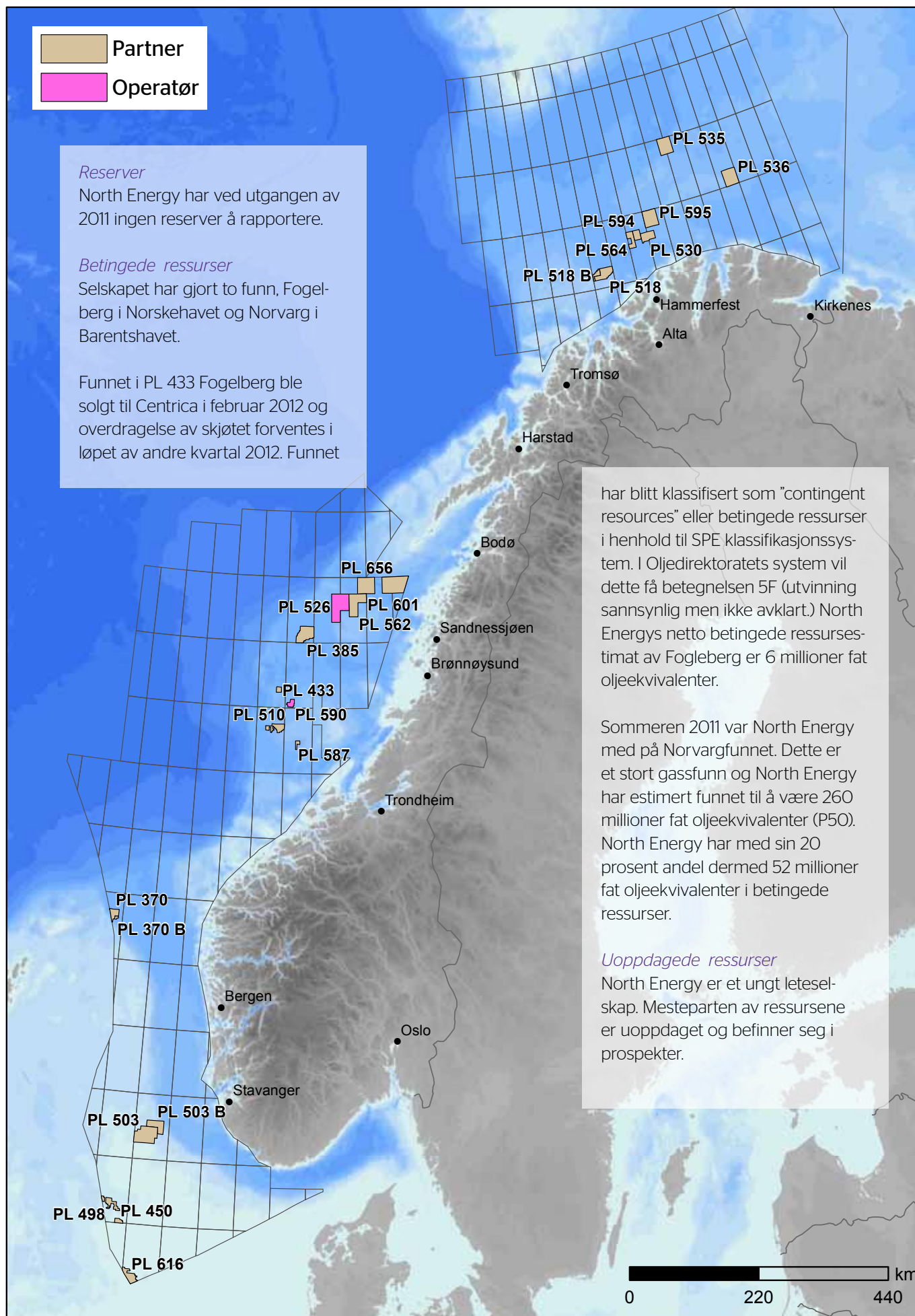
Funnet i PL 433 Fogelberg ble solgt til Centrica i februar 2012 og overdragelse av skjøtet forventes i løpet av andre kvartal 2012. Funnet

har blitt klassifisert som "contingent resources" eller betingede ressurser i henhold til SPE klassifikasjonssystem. I Oljedirektoratets system vil dette få betegnelsen 5F (utvinning sannsynlig men ikke avklart.) North Energys netto betingede ressursestimert av Fogleberg er 6 millioner fat oljeekvivalenter.

Sommeren 2011 var North Energy med på Norvargfunnet. Dette er et stort gassfunn og North Energy har estimert funnet til å være 260 millioner fat oljeekvivalenter (P50). North Energy har med sin 20 prosent andel dermed 52 millioner fat oljeekvivalenter i betingede ressurser.

Uoppdagede ressurser

North Energy er et ungt leteselskap. Mesteparten av ressursene er uoppdaget og befinner seg i prospekter.





Styret i North Energy ASA

Johan Petter Barlindhaug (født 1940), styreleder

Johan Petter Barlindhaug har etablert Nord-Norges største konsulent-, utviklings- og ingeniørselskaper samt flere mindre industriselskaper i landsdelen. I løpet av sin karriere har han vært leder for en rekke selskaper, offentlige organer og forskningsinstitusjoner. Han er nasjonal ekspert på de nordlige strøk, og er en toneangivende ekspert på den russisk olje- og gassindustrien i Norge. Barlindhaug står også bak flere konsekvensanalyser i skjæringspunktet mellom fisk, sjøtransport og olje og gass. I tillegg er Barlindhaug dekorert som Kommandør av Den Kongelige Norske St. Olavs Orden for sin innsats for samfunnet. Barlindhaug er norsk statsborger og bor i Tromsø.

Harriet Hagan (født 1956), styremedlem

Harriet Hagan er daglig leder i Origo Kapital AS og har tidligere hatt en rekke ledende stillinger i

større og mindre selskaper. Hagan var gjennom sin stilling i Origo involvert i ledelsen av North Energy allerede på et tidlig stadium. Hun startet i Origo i 2003 etter å ha vært administrerende direktør i selskapet Ishavskraft i 5 år. Hagan er utdannet siviløkonom fra NHH og har bl.a erfaring fra markedsavdelingen i Statoil. Hagan har bred styreverv og har også erfaring som bedriftsrådgiver. Hagan er norsk statsborger og bor i Alta.

Leif Finsveen (født 1951), styremedlem

Leif Finsveen er en av North Energys grunnleggere, og har gjort karriere i energisektoren. Han er konsernsjef i Salten kraftsamband (SKS), og har tidligere vært administrerende direktør i Lofotkraft og Bodø Energi. Finsveen er utdannet bygningsingeniør, med tilleggsutdannelse fra Norges Tekniske Høgskole i Trondheim. Finsveen er norsk statsborger og bor i Bodø.

Heidi M. Petersen (født 1958), styremedlem

Heidi M. Petersen (f. 1958) er selvstendig næringsdrivende. Hun har en Master of Science fra Universitetet i Trondheim (nå NTNU). Fra 2000 til juli 2007 var hun administrerende direktør i Future Engineering AS og Rambøll Olje & Gass AS (Future ble solgt til Rambøll Gruppen AS i 2004). Petersen var ansatt i Kværner Oil & Gas fra 1988, hvor hun arbeidet som ingeniør, prosjektleder, avdelingsleder på både offshore- og landbaserte industrioppgaver, før hun ble leder for Kværner Oil & Gas i Sandefjord i 1997. Her ledet hun et bedriftsinternt oppkjøp som førte til oppstarten av Future Engineering i 2000. Petersen har bred erfaring fra styrearbeid innen industri- og olje- og gassbasert drift samt fra energiforsynings- og finansselskaper. Hun er nå styreleder i Sandefjord Lufthavn og TS Group (oljebaserte tjenester), og er styremedlem i Arendal Fosse-

Styret i North Energy ASA. Fra venstre: Ole Njærheim, Heidi M. Petersen, Jørn Olsen, Harriet Hagan, Leif Finsveen, Hans Kristian Rød, Brynjar Forbergskog, Johan Petter Barlindhaug og Guri Helene Ingebrigtsen.



kompani ASA, Eitzen Chemicals ASA, Calora Subsea AS og Glamox ASA.

Brynjar Forbergskog
(født 1958), styremedlem

Brynjar Forbergskog har siden mai 2005 jobbet som administrerende direktør i Torghatten ASA. Før dette var han økonomidirektør i samme selskap i 15 år. I desember 2009 tiltrådte han stillingen som konsernsjef i det fusjonerte selskapet Torghatten ASA. Forbergskog har i tillegg en rekke verv innen offentlig og privat sektor.

Ole Njærheim
(født 1970), styremedlem

Ole Njærheim har mer enn 15 års erfaring fra investeringssektoren og olje- og gassindustrien. Han startet sin karriere hos Standard & Poor's i London, og har også arbeidet for Lyse Energi, Petoro og Pareto PPN. I perioden 2007-2011 var Njærheim investeringsdirektør i IKM Invest, som er en av North Energys eiere. Fra januar 2012 er Njærheim leder for olje- og gassavdelingen i Poyry

Management Consulting. Njærheim er utdannet siviløkonom fra Universitetet i Agder (1994). Han har en Master of Science fra University of Surrey (1995) og har også graden AFA (Certified Financial Analyst) (2003).

Hans Kristian Rød
(født 1953), styremedlem

Hans Kristian Rød har lang erfaring fra olje- og gassindustrien. Han begynte sin karriere i Mobil Exploration på slutten av 70-tallet, og har siden det jobbet for NPC og vært administrerende direktør i Neste, senere Fortum. Han er utdannet fra BI, og har en MBA fra University of Wisconsin. Rød er norsk statsborger og bor på Nesøya.

Guri Helene Ingebrigtsen
(født 1952), styremedlem

Guri Helene Ingebrigtsen er lege ved Nordlandssykehuset Lofoten. Hun var ordfører i Lofotens største kommune til 2007, og var helse- og sosialminister fra 2000 til 2001. Hun er fortsatt aktiv i lokalpolitikken. Hun satt i styret i Det norske

oljeselskap ASA fra 2007 og 2008, og er styreleder i LoVe Petro, en organisasjon for regionalt næringsliv som arbeider for å åpne Nordland VI, VII og Troms II. Ingebrigtsen er norsk statsborger og bor i Stamund.

Jørn Olsen
(født 1950), styremedlem

Jørn Olsen er ansatt som seniorrådgiver i North Energy og har mer enn 30 års erfaring fra petroleums virksomhet. Han er utdannet sivilingeniør fra NTH med spesialisering i ressursgeologi og har vært ansatt som seniorrådgiver i North Energy siden 2008. Han har tidligere vært ansatt ved NTNU, Norges Industriforbund, Norsk Hydro, Moss Rosenberg Verft, Saga Petroleum, Scandpower Risk Management og Svenska Petroleum. Hans erfaringsområde dekker leting, feltutbyggingsplanlegging, gass-marked og -forhandlinger, prosjektledelse og forskningsledelse. Olsen er ansattevalgt representant i styret. Han er norsk statsborger og bor i Moss.



Investorinformasjon

North Energy er listet på Oslo Axess under tickeren "NORTH". Aksjekursen falt i løpet av året fra NOK 22,90 til NOK 8,41 per aksje. Markedsverdien av selskapet falt fra NOK 573,4 millioner ved utgangen av 2010 til NOK 212,1 millioner ved utgangen av 2011. Resultat for 2011 var NOK (4,39) per aksje.

Det var 25.224.393 aksjer i selskapet per 31.12.2011. Antall utestående aksjer i selskapet økte i løpet av året med 647.874 aksjer som følge av selskapets bonusprogram. Aksjen har kun en aksjeklasse, og hver aksje har en stemmerett under selskapets generalforsamling og det følger lik rett til utbytte. Selskapet har ikke tidligere betalt utbytte, og på grunn av selskapets investeringsprogram, og finansieringen av dette, forventes det ikke

utbetalt utbytte i de påfølgende år. Selskapet har som mål å gi aksjonærene en god avkastning over tid gjennom å skape verdier og der i gjennom bidra til positiv kursutvikling i aksjen.

Eierne

North Energy hadde ved utgangen av 2011 1.161 aksjonærer, der de tyve største aksjonærene eide 62,1 prosent av alle aksjene. De største aksjonærene i selskapet var THS Partner LLP, Elliott International LP, SKS Eiendom AS, JPB AS og

Origo Kapital AS. Styremedlemmer, ledelse og ansatte eide direkte eller indirekte cirka 9 prosent av aksjeholdningen.

Den geografiske spredningen var i hovedsak uendret gjennom året, med eierandelene i selskapet fordelt slik etter geografi:

1. Nord-Norge	45 prosent
2. Storbritannia	21 prosent
3. Sør-Norge	22 prosent
4. Europa forøvrig	10 prosent
5. Øvrige	2 prosent

«North Energy har som målsetting å skape merverdier og gi god avkastning for sine aksjonærer over tid. Det legges vekt på åpenhet og tilgjengelighet i dialogen med investormarkedet.»

Største aksjonærer i North Energy

Aksjonær	Land	Beholdning	Andel i %
1 ELLIOTT MANAGEMENT	STORBRIANNIA	2 361 900	9,4%
2 SKS EIENDOM AS	NORGE	1 824 920	7,2%
3 JPB AS	NORGE	1 370 000	5,4%
4 ORIGO KAPITAL AS	NORGE	1 343 569	5,3%
5 OM HOLDING AS	NORGE	933 808	3,7%
6 ONSHORE GROUP NORDLAND AS	NORGE	933 340	3,7%
7 PRAXIENT	USA	774 216	3,1%
8 KAPNORD FOND AS	NORGE	640 000	2,5%
9 THE NORTHERN TRUST CO.	STORBRIANNIA	566 420	2,2%
10 IKM INDUSTRI-INVEST AS	NORGE	545 648	2,2%
11 NINERIK AS	NORGE	516 735	2,0%
12 HSBC BANK PLC	STORBRIANNIA	500 000	2,0%
13 BLACKWELL PARTNERS	USA	478 948	1,9%
14 CACEIS BANK	FRANKRIKE	478 350	1,9%
15 THE NORTHERN TRUST CO	STORBRIANNIA	438 717	1,7%
16 SVITHUN FINANS AS	NORGE	431 958	1,7%
17 LEONHARD NILSEN & SØNNER AS	NORGE	431 210	1,7%
18 ALTA KRAFTLAG A/L	NORGE	400 230	1,6%
19 STATE STREET BANK & TRUST CO.	U.S.A.	376 127	1,5%
20 HELGELAND VEKST A.S	NORGE	315 000	1,2%
15 661 096			62,1%

Utvikling i aksjekursen

NOK pr.
aksje



Hendelser etter årsslutt

Selskapet gjennomførte den 9. februar 2012 en rettet emisjon mot eksisterende aksjonærer og nye investorer på 150 millioner kroner. Selskapet utstedte i denne forbindelsen 15 millioner nye aksjer, hver aksje med pålydende 1 krone og tegningskurs 10 kroner. Gjennom emisjonen fikk selskapet 54 nye aksjonærer.

Selskapet gjennomførte i perioden 6. - 19. mars 2012 en reparasjons-emisjon, for aksjonærer som ikke deltok i den rettede emisjonen, med pålydende 1 krone per aksje og tegningskurs 10 kroner per aksje. En oppdatert oversikt over de 20 største aksjonærene i selskapet finnes på www.northenergy.no/investor

Analytikerdekning:

En rekke analytikere følger selskapets aksje kontinuerlig, og en slik oversikt med kontaktdetaljer finnes på

www.northenergy.no/investor

Swedbank First Securities

Arctic Securities

Argo Securities

Carnegie

DnB Markets

Pareto

R.S. Platou

Enskilda

Nordea Markets





Styrets beretning

Virksomhet

North Energy ASA ble etablert 4. september 2007. Selskapet har som formål å bli en ledende aktør innen olje- og gassindustrien i Nord-Norge. Fokusområdet er Norskehavet og Barentshavet, men selskapet vil også engasjere seg i kommersielt interessante prospekter i Nordsjøen.

North Energy har sitt hovedkontor i Alta og avdelingskontor i Oslo. Det er også etablert mindre kontorer med regional spisskompetanse i Stavanger, Bergen og Tromsø.

Vesentlige hendelser

North Energy har i løpet av 2011 gjennomført leteboring i lisensene PL 535 Norvarg, PL 530 Heilo og PL 518 Zapffe, som alle er lokalisert i Barentshavet. Av disse ble det konstantert gass i PL 535 Norvarg i 3 nivåer. Operatøren, Total E&P Norge AS, har som foreløpige volumestimer oppgitt 10 – 50 milliard Sm³, mens North Energys egne estimer er i den øvre del av dette området. For å øke kunnskapen om funnet forventes det at operatøren vil foreslå avgrensningsbrønner. Norvarg-funnet har bidratt til en diskusjon om gassinfrastruktur på norsk sokkel der en forlengelse av dagens eksportrørsystem opp til Barentshavet har stått frem som et alternativ. North Energys eierandel i PL 535 Norvarg er 20 prosent

Boringen i PL 530 Heilo i september/oktober viste seg å avdekke et godt reservoar, men i en tørr struktur. Det foregår fremdeles analyser i lisensen for om mulig å avdekke oljens migrasjonsretninger. PL 518 Zapffe ble avsluttet i november, men boringen påtraff ikke bergarter med tilstrekkelig reservoarkvalitet.

North Energy har vært aktiv i runde- og TFO-søknader. Gjennom TFO 2010, som ble tildelt i januar 2011, fikk selskapet tildelt fem nye lisenser. Disse er lokalisert med to i Barentshavet, to i Norskehavet og én i Nordsjøen. Av de to i Norskehavet er North Energy tildelt ett operatørskap. Videre i den 21. konsesjonsrunde fikk North Energy tildelt PL 601 Nupen som er lokalisert i Norskehavet. I TFO 2011, som ble tildelt i januar 2012, fikk North Energy tildelt 2 lisenser, en i Norskehavet og en i Nordsjøen. Dette gir totalt 8 nye lisenser tildelt fra myndighetene, noe som må anses å være god uttelling på søknadene.

North Energy har utviklet sin forretningsdrift også gjennom kjøp av lisensandeler. I mars meldte selskapet om kjøp av 10 prosent av PL 370 Kakelborg fra Wintershall Norge. Lisensen er lokalisert nordvest for Snorrefeltet i Nordsjøen og planlegges boret i andre kvartal 2012. Samtidig ble 20 prosent av PL 385 Jette kjøpt fra samme selger. Dette gjør at North Energy nå eier 35 prosent av lisensen. PL 385 Jette er lokalisert i Norskehavet og er planlagt boret 2012.

Det er gjennom året lagt ned et betydelig arbeid med å klargjøre de innkjøpte lisensandelene for boring i 2012.

9. februar 2012 meldte North Energy at det er inngått avtale med Centrica Resources (Norge) om salg av North Energys 12 prosent andel i PL 433 Fogelberg. Salgsummen er NOK 70 millioner. Transaksjonen forutsettes godkjenning av norske myndigheter og dette forventes i løpet av 2. kvartal 2012. Fogelberg-funnet har i North Energys portefølje vært ansett for å være ikke-strategisk og salget viser

at en viktig del av North Energys forretningsmodell fungerer som forutsatt.

Samme dag gjennomførte North Energy en rettet emisjon av 15 millioner nye aksjer til en pris tilsvarende NOK 10 per aksje. Emisjonen var rettet mot nye aksjonærer samt større eksisterende aksjonærer og ble overtegnet til tegningskurs. Emisjonen ble fulgt opp med en reparasjonsemisjon rettet mot selskapets mindre aksjonærer. Størrelsen på denne emisjonen var 1,5 millioner aksjer hver til en pris av NOK 10. Emisjonene ble godkjent i ekstraordinær generalforsamling 2. mars 2012.

I løpet av første kvartal 2012 har North Energy økt sin lånekapasitet under letelånsavtalen som selskapet har inngått med DNB, SEB og BNP fra NOK 760 millioner til NOK 950 millioner.

Salget av Fogelberg-funnet sammen med emisjonsprovenyet og økningen av letelånsramme, medfører at North Energys har en solid kapitalbase. Selskapet vil på dette grunnlaget arbeide for å styrke leteprogrammet for de neste to årene.

Hensyntatt tildelingene og salget av Fogelberg, har North Energy en portefølje på 23 lisenser. Antallsmessig er disse jevnt fordelt mellom Barentshavet, Norskehavet og Nordsjøen, men ressursmessig utgjør Barentshavet den klart tyngste regionen for North Energy.

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, resultatprognoser for 2012 og selskapets

langsiktige strategiske prognoser for årene fremover.

Redegjørelse for årsregnskapet

Regnskapet er avlagt i tråd med reglene i Regnskapsloven og i sam-svar med internasjonale regnskaps-standarder (IFRS) som er vedtatt av EU. Regnskapet som er redegjort for reflekterer North Energy konsern bestående av North Energy ASA og 4sea energy AS.

Styret har ikke kjennskap til ves-entlige forhold som påvirker vur-deringen av konsernets stilling per 31.12.2011, eller resultatet for 2011, utover det som fremgår i årsberet-ningen og av regnskapet forøvrig.

Konsernet har ingen omsetning. Resultat før skatt ble i 2011 (471,8) millioner kroner sammenlignet med 2010-resultatet på kr (289,2) millioner kroner. Resultatutviklingen reflekterer at konsernets leteaktiv-itet har økt fra 2 til 4 brønner, sam-tidig som porteføljen har økt fra 14 lisenser ved utgangen av 2010 til 25 lisenser før salg av Fogelberg. Lisens- og letekostnadene utgjør hoveddelen av resultatet. Disse har økt fra 179,1 millioner kroner i 2010 til 340,2 millioner kroner i 2011. Personalkostnadene var i 2011 70,9 millioner kroner sammenlignet med 62,1 millioner kroner i 2010. Økningen reflekterer økningen i antall ansatte.

Resultatet etter skatt utgjør i 2011 (110,6) millioner kroner sammen-lignet med (62,9) millioner kroner året før.

Av en total balansesum på kr 1 061,2 millioner kroner utgjøres kr 348,3 millioner kroner av egenka-pital. Dette gir en egenkapitalandel ved årsslutt på 35 prosent. North Energy styrket egenkapitalen yt-

«Styret er opptatt av at arbeidet med å styrke og optimalisere porteføljen fortsetter, og selskapet vil derfor fortsatt vurdere muligheter for kjøp og salg av lisenser.»

terligere i 1. kvartal 2012 gjennom emisjonen av 15 millioner nye aksjer samt salg av Fogelberg-funnet.

Av balansens eiendeler er skat-tefordringen fra refusjonsordnin-gen verdsatt til 553,6 millioner kroner. Dette er en økning fra 347,5 millioner kroner i 2010. North Energy gjorde i 2010 funn på PL 433 Fogelberg og i 2011 ble det konstantert funn i PL 535 Norvarg. Borekostnadene for disse funnene er aktivert og utgjør hoveddelen av aktiverte lete og lisenskostnader på 376,7 millioner kroner. Det er per årsskiftet 34,2 millioner kroner i konsernets kontantbeholdning.

Det er ingen langsiktig rente-bærende gjeld i selskapet, mens den kortsiktige gjelden utgjøres i hovedsak av trekket på letelånet som er på 348,3 millioner kroner.

Kontantstrømmen fra driftsaktiv-itetene i 2011 har vært på (30,8) millioner kroner mot (30,7) million-er kroner året før. Investeringsak-tiviteten har medført en negativ kontantstrøm på 349,9 millioner kroner noe som er en økning fra (214,0) millioner kroner i 2010. Netto kontantstrøm fra finansier-ingsaktivitetene i 2011 er på 328,8 millioner kroner mot 285,1 millioner kroner i 2010.

Styret anser North Energys finan-sielle stilling som tilfredsstillende.

Fremtidig utvikling

Styret ser positivt på de grunnleggende utsiktene for

oppstrømsmarkedet i olje- og gassindustrien.

Hovedmålene for North Energy har siden oppstart i 2007 vært knyttet til oppbygging av en sterk organisasjon, tildeling og kjøp av gode lisenser, gjennomføring av leteprogram og på lengre sikt investering i utbygging og produk-sjon. Det er en målsetting for North Energy å bidra til økt regional verdiskapning etterhvert som oljevirksomheten nå beveger seg nordover. Dette kan oppnås gjen-nom operatørskap i lisenser som er i en aktiv fase med hensyn til boring, utbygging og produksjon.

North Energys krevende målset-tinger oppnås gjennom suksess i den kommende letekampan-jen. Det er derfor viktig at North Energy gjennom salg av funn og ny kapitaltilførsel, har tilrettelagt for en betydelig forlenging og styrking av leteprogrammet. Det arbeides i den forbindelse med å sikre faste brønner for 2013. For 2012 vil North Energy ta del i de fire brønnene PL 450 Storebjørn, PL 370 Kakelborg, PL 498 Skagen og PL 385 Jette. De tre første er oljeprospekter i Nordsjøen, mens det siste er et gassprospekt i Norskehavet. Alle lisensene er lokalisert nær infras-truktur.

North Energy har til hensikt å delta aktivt i fremtidige konsesjons-runder. Med god letekompetanse og forsterket finansiering er ambisjonene om gode tildelinger betydelige. Styret er opptatt av at

arbeidet med å styrke og optimalisere porteføljen fortsetter og selskapet vil derfor fortsatt vurdere muligheter for kjøp og salg av lisenser.

Det har i 2011 vært gjort flere betydningsfulle funn av olje og gass i Barentshavet og dette har bidratt til økt interesse for lisenser i dette havområdet. Norvarg-funnet, der North Energy har en andel på 20 prosent, sammen med et betydelig antall lovende lisenser i Barentshavet, gjør at North Energy er godt posisjonert i forhold til å spille en aktiv rolle i utviklingen av olje- og gassvirksomheten i nord. North Energy vil derfor fortsette sin kompetanseoppbygging og posisjonering på dette området.

Fremtidsutsiktene 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. 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, ikke minst med tanke på at North Energy står foran en krevende fase som operatør for

en boreoperasjon. North Energy ble børsnotert i februar 2010 og konsernet 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.

Det er i valg av styre lagt til grunn flere hensyn som samlet sikrer en god og bred sammensetning. Disse inkluderer relevant kjønnsmessig fordeling, god strategisk, petroleumsfaglig og regnskapsfaglig kompetanse, god fordeling mellom eierbaserte og uavhengige kandidater samt relevant representasjon fra ansatte i selskapet. Styret fungerer som Revisjonsutvalg. For øvrig er det ikke nedsatt noen underutvalg.

Det er utviklet og vedtatt instruksjoner for både administrerende direktør, styret og valgkomiteen i selskapet. Styreinstruksjonen angir styrets hovedoppgaver og konsernsjefens plikter i forhold til styret samt retningslinjer for saksgangen mellom styret og administrasjon. Instruksjonen for valgkomiteen angir komitéens mandat samt retningslinjer for sammensetning og arbeidsmåte.

Selskapets vedtekter gir ingen føringer på styrets sammensetning

utover at styret skal bestå av 3 til 9 medlemmer. Vedtektene gir ikke styret fullmakt til å kjøpe egne aksjer i selskapet eller utstede aksjer. Generalforsamlingen besluttet i ordinært møte 11. mai 2011 å gi styret fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil 10 prosent.

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 vekslingskurs mellom amerikanske dollar og norske kroner samt rentenivå. Valutarisikoen er imidlertid begrenset da låneopptak så langt ikke er gjort i utenlandsk valuta. Risikoeksponeringen følges kontinuerlig og behovet for bruken 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 kostnadskrevende og det er knyttet betydelig risiko for ikke-funn for hver enkelt boring. Konsernets løpende finansieringsbehov blir prognostisert og aktivitetsnivået tilpasset den likviditet som er tilgjengelig. Selskapets aktivitet i denne fasen er finansiert av egenkapital. Det er ikke tatt opp lån utover brofinansieringen som dekker statens leteutgifter inntil disse blir refundert gjennom skatteoppgjøret som kommer 12 - 24 måneder etter påløpt kostnad. North Energys likviditet ble betydelig styrket gjennom en emisjon på 150 millioner kroner som ble godkjent i ekstraordinær general-

forsamling 2. mars 2012, samt gjennom salg av Fogelberg-funnet som bidro med 70 millioner kroner.

Valuta og markedsrisiko

North Energy er ikke deltager i produserende felt og er således ikke direkte eksponert for store svingningene i oljeprisen. Selskapet har ikke inngått terminkontrakter eller andre avtaler for å redusere selskapets valutarisiko og derigjennom den driftstilknyttede markedsrisiko.

Renterisiko

Selskapet er eksponert mot endringer i rentenivået, da selskapets gjeld har flytende rente. 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 lete-selskap være avhengig av politisk vilje til å utnytte ressurser i interessante områder.

HMS og det ytre miljø

For 2011 var det totale sykefraværet 2,9 prosent. Dette er en økning på 2,1 prosent sammenlignet med 2010, men fortsatt godt under landsgjennomsnittet. Selskapet arbeider videre med å sikre god helse blant de ansatte, blant an-

net gjennom treningstilbud og tilbud om fysioterapi og ergonomisk kontorgjennomgang. Det fokuseres spesielt på arbeidsstillinger og forebygging av typiske belastningsskader i et miljø preget av skjermer og lange arbeidsdager i sittende stilling. Selskapet har knyttet til seg HMS-kompetanse med bakgrunn fra bedriftshelsetjenesten. Dette vil styrke selskapet generelt innen HMS og arbeidsmiljø.

Styret anser god balanse mellom arbeid og fritid som viktig. Bedriften legger derfor opp til fleksible arbeidstidsordninger. Selskapets har opprettet arbeidsmiljøutvalg og har etablert en møteplan for dette. Det er gjennomført tre AMU-møter i 2011 og målene fra årlig HMS-plan er gjennomført. Samarbeidet med de tillitsvalgte har vært konstruktivt og bidratt positivt til driften.

North Energys virksomhet i 2011 forurensar det ytre miljø i begrenset grad. Den største faktor i så måte er flyreiser. Selskapet benytter i stor grad moderne videokonferanse mellom kontorene for å begrense reisevirksomhet. Virksomheten benytter ikke miljøskadelige kjemikalier og genererer ikke støv eller støy.

North Energys hovedkontor er etablert i nytt bygg, Kunnskapsparken Syd i Alta, som er utstyrt med moderne energibesparende ventilasjonsanlegg med tidsstyring. Varmeanlegget har tidsstyrt nattsenkning og lys. Forutsetninger for et tilfredsstillende inneklima er dermed styrket. Alt avfall blir kildesortert.

Styret oppfatter det psykososiale arbeidsmiljøet til å være

tilfredsstillende. Det skal gjennomføres ny medarbeiderundersøkelse i 2012 som oppfølging av den forrige som var i 2010.

Selskapet har deltatt i leteboring på PL 530 Heilo hvor det er rapportert to uhell til Petroleumstilsynet. Det er også rapportert to nestenulykker til myndighetene; en på PL 535 Norvarg og en på PL 503 Valberget. North Energy har utført sin påse-plikt i henhold til regelverkets krav i alle lisenser hvor selskapet har deltatt i 2011. Det er videre i 2011 registrert en fritidsulykke blant selskapets ansatte.

Forskning og utvikling

Selskapets satsing på forskning og utvikling (FoU) skal understøtte selskapets virksomhet og bidra til at selskapet når sine operative og strategiske mål. North Energy er et ungt selskap der virksomheten primært er knyttet til leting, beredskap og oppbygging av kompetanse. Dette preger også vår FoU-satsing der vi i 2011 har opprettet samarbeid med forsknings- og universitetsmiljø i Norge og Russland (St. Petersburg).

Personalressurser og likestilling

North Energy har ved utgangen av året 51 ansatte. Dette er en vekst i forhold til 2010 på åtte personer. I tillegg til de ansatte er det engasjert fem konsulenter for styrking av selskapets letevirksomhet.

North Energy har et flerkulturelt arbeidsmiljø og det er ansatte fra 10 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 33 prosent. Ledergruppen består av åtte personer derav fire kvinner, mens styret er sammensatt av åtte 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 tre kvinner. Selskapet vil fortsatt ha fokus

på likestilling mellom kvinner og menn og ønsker å opprettholde en høy andel kvinner i ledende stillinger.

Eierforhold

North Energy har per årsskiftet 1161 aksjonærer. Den største aksjonæren er det britiske fondet Elliot, som eier 9,3 prosent av selskapet, og er representert gjennom nominee-konto EUROCLEAR BANK S.A./N.V. Største norske eier er SKS Eiendom som eier 7,3 prosent av North Energy. Hovedtyngden av selskapets aksjonærer er i Nord-Norge, men det er også betydelige eiermiljø i London, Oslo, Stavanger og Helsinki.

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 2011.

Årsresultat og dekning av underskudd

North Energy har ingen fri egenkapital ved årsskiftet. Styret foreslår at årets underskudd på 110,6 millioner kroner overføres udekket underskudd.

Alta, den 29. mars 2012



Johan Petter Barlindhaug
Styrets leder



Leif W. Finsveen
Styremedlem



Harriet Hagan
Styremedlem



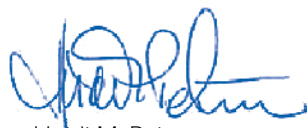
Hans Kristian Rød
Styremedlem



Jørn Olsen
Styremedlem



Guri H. Ingebrigtsen
Styremedlem



Heidi M. Petersen
Styremedlem



Brynjar Forbergskog
Styremedlem



Ole Njærheim
Styremedlem



Erik Karlstrøm
CEO

Eierstyring og selskapsledelse

1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

North Energy utøver eierstyring i samsvar med norsk selskapslovgivning og norsk anbefaling for eierstyring selskapsledelse, sist revidert 21. oktober 2010.

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.

2. Virksomhet

North Energy har som formål å drive leting, utbygging og produksjon av olje og gass på norsk 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 lete, 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 interesser. 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. Det har vært arbeidet aktivt gjennom året med å forberede selskapet på operatøroppgaver på norsk sokkel. Dette har blant annet medført implementering av nytt styringssystem samt en omfattende oppdatering av prosedyrer og prosessbeskrivelser.

3. Selskapskapital og utbytte

North Energy har siden oppstarten i 2007 vært et rendyrket leteselskap uten inntekter. Selskapets aktiviteter er finansiert gjennom egenkapital som er vesentlig styrket gjennom salg av Fogelberg og utstedelse av nye aksjer. 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 2011 ikke foretatt investeringer i egen aksje.

5. Fri omsettelighet

North Energy-aksjen er notert på Oslo Axess. Alle aksjene er fritt omsettelige. Det finnes ingen vedtektsbestemte restriksjoner på omsetteligheten av aksjen.

6. Generalforsamling

Selskapets generalforsamling i 2011 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 internett-sider ikke senere enn 21 dager før generalforsamlingen. Videre blir det tilrettelagt for forhåndsstemming på selskapets generalforsamling.

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

7. Valgkomité

Valgkomitéens oppgaver er å avgi begrunnet innstilling til generalforsamlingen om valg av aksjonærvalgte medlemmer til styret samt foreslå styreleder og nestleder. 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.

Godtgjørelse til valgkomitéen er en fast sum som ikke er avhengig av resultater. Generalforsamlin-

gen er besluttsende organ for alle innstillinger som fremmes av valgkomiteén.

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 tre kvinner og fem menn, alle med bred erfaring. Av disse er fire representanter valgt uavhengig av selskapets aksjeeiere. I tillegg er det ett styremedlemmer 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.

Etter North Energys oppfatning er alle styremedlemmene uavhengig av selskapets ledelse og vesentlige forretningsforbindelser. For tiden eier tre 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.

Styret sikrer at revisor fyller en tilfredsstillende og uavhengig kontrollfunksjon. Styret fremlegger revisors redegjørelse på generalforsamlingen som også godkjenner revisors godtgjørelse. Det ble i 2010 vedtatt at revisjonsutvalgets oppgaver ivaretas direkte i styret.

Styret gjennomfører årlig en evaluering av sitt arbeid, kompetanse og ytelse.

Det er i 2011 avholdt ni styremøter. Alle disse som fysiske møter og gjennomsnittlig fremmøte blant styrets medlemmer er på 86 prosent.

10. Risikostyring og intern kontroll

North Energys virksomhet er underlagt et styringssystem som omfatter alle områder selskapet opererer innenfor. Styringssystemet har i løpet av året vært gjennom en oppdatering, blant annet med implementering av ny programvare som bedre understøtter selskapets prosesser og styrende dokumentasjon som innbefatter selskaps- og risikostyring.

Selskapets ledelse følger daglig opp forhold der selskapet har en finansiell risiko og rapporterer dette til styret. Avvik følges systematisk opp og korrigerende tiltak blir iverksatt. Selskapet har implementert et system for registrering og oppfølging av slike tiltak.

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. Ingen av styrets medlemmer har oppgaver i selskapet utover det som fremgår av denne rapporten.

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 i 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 internett-sider. Børsmeldinger blir distribuert på www.newsweb.no

North Energys årsregnskap blir gjort tilgjengelig på selskapets hjemmeside senest tre uker før generalforsamlingen. Kvartals-rapporter 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 like-behandling i forhold til alle aktører i markedet og etterstreber til enhver tid å gi et så korrekt bilde av selskaps 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.

15. Revisor

Årsregnskapet er revidert. 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.

Alta, den 29. mars 2012



Johan Petter Barlindhaug
Styrets leder



Leif W. Finsveen
Styremedlem



Harriet Hagan
Styremedlem



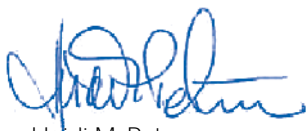
Hans Kristian Rød
Styremedlem



Jørn Olsen
Styremedlem



Guri H. Ingebrigtsen
Styremedlem



Heidi M. Petersen
Styremedlem



Brynjar Forbergskog
Styremedlem



Ole Njærheim
Styremedlem



Erik Karlstrøm
CEO

North Energy Konsern

Årsregnskap med noter

Konsolidert
resultat-
regnskap

(NOK 1 000)	Note	2011	2010
Lønnskostnader	5	-70 949	-62 149
Avskrivninger	16	-7 179	-4 593
Lete- og lisenskostnader	17	-340 154	-179 049
Andre driftskostnader	6	-40 004	-43 445
Driftsresultat		-458 286	-289 236
Finansinntekter	18	18 602	9 464
Finanskostnader	18	-32 095	-4 740
Netto finansposter		-13 494	4 724
Resultat før skatt		-471 780	-284 512
Skatteinntekt	15	361 223	221 596
Årsresultat		-110 556	-62 916
Resultat per aksje (NOK per aksje)			
- Basisresultat per aksje	13	-4,39	-2,67
- Utvannet resultat per aksje	13	-4,39	-2,67

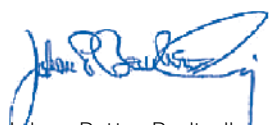
Konsolidert
utvidet
resultat-
regnskap

(NOK 1 000)	Note	2011	2010
Årsresultat		-110 556	-62 916
Utvidet resultat etter skatt			
Aktuarmessig gevinst/-tap på pensjonsordninger	21	82	-932
Sum utvidet resultat etter skatt		82	-932
Årets totalresultat		-110 474	-63 848

Konsolidert balanse

(NOK 1 000)	Note	31.12.11	31.12.10
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler	16	22 072	16 167
Aktiverte lete- og lisenskostnader	17	376 719	128 214
Andre fordringer	7	19 765	17 528
Sum anleggsmidler		418 556	161 909
Omløpsmidler			
Forskuddsbetalte kostnader og andre fordringer	8	54 854	37 926
Skattefordring fra refusjon skatteverdi			
letekostnader	15	553 550	347 532
Finansielle eiendeler	9	0	4 674
Kontanter og kontantekvivalenter	9	34 206	86 015
Sum omløpsmidler		642 610	476 147
Sum eiendeler		1 061 167	638 056
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Aksjekapital	10	25 224	25 150
Overkursfond		606 141	606 141
Annen innskutt egenkapital		29 570	29 570
Opptjent egenkapital		-291 159	-180 685
Sum egenkapital		369 777	480 176
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	21	18 766	15 346
Utsatt skatt	15	202 225	45 791
Sum langsiktig gjeld		220 991	61 137
Kortsiktig gjeld			
Kortsiktig lån	11	348 348	0
Leverandørgjeld		66 108	47 185
Annen kortsiktig gjeld	12	55 943	49 559
Sum kortsiktig gjeld		470 399	96 743
Sum gjeld		691 390	157 880
Sum egenkapital og gjeld		1 061 167	638 056

Alta, den 29. mars 2012



Johan Petter Barlindhaug
Styrets leder



Leif W. Finsveen
Styremedlem



Harriet Hagan
Styremedlem



Hans Kristian Rød
Styremedlem



Jørn Olsen
Styremedlem



Guri H. Ingebrigtsen
Styremedlem



Heidi M. Petersen
Styremedlem



Brynjar Forbergskog
Styremedlem



Ole Njærheim
Styremedlem



Erik Karlstrøm
CEO

Konsolidert oppstilling av endringer i egenkapital

(NOK 1 000)	Note	Aksjekapital	Overkursfond	Annen innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2010		9 201	233 573	26 999	-116 837	152 935
<i>Transaksjoner med eierne:</i>						
Emisjoner		15 949	390 664	0	0	406 612
Emisjonskostnader (netto etter skatt)		0	-18 095	0	0	-18 095
Aksjebasert avlønning, bonusaksjer	5	0	0	2 571	0	2 571
<i>Utvidet resultatregnskap:</i>						
Totalresultat 2010		0	0	0	-63 848	-63 848
Egenkapital 31. desember 2010		25 150	606 141	29 570	-180 685	480 176
Egenkapital 01.01.2011		25 150	606 141	29 570	-180 685	480 176
<i>Transaksjoner med eierne:</i>						
Emisjoner		75	0	0	0	75
<i>Utvidet resultatregnskap:</i>						
Totalresultat 2011		0	0	0	-110 474	-110 474
Egenkapital 31. desember 2011		25 224	606 141	29 570	-291 159	369 777

Konsolidert kontantstrømoppstilling

(NOK 1 000)	Note	31.12.11	31.12.10
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter			
Resultat før skatt		-471 780	-284 512
Justert for:			
Skatt refundert	15	341 251	160 727
Avskrivninger	16	7 179	4 593
Gevinst/tap ved salg av varige driftsmidler		-73	0
Nedskrivning aktiverte leteknader	17	59 033	52 016
Forskjell mellom kostnadsført pensjon og innbetalinger		925	2 778
Kostnadsført aksjebasert betaling ført mot egenkapital		0	2 571
Resultatførte transaksjonskostnader og renter lån	18	20 068	1 351
Endring i leverandørgjeld		18 924	30 235
Endring i andre tidsavgrensninger		-6 363	-508
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter		-30 837	-30 748
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Kjøp av varige driftsmidler	16	-13 212	-7 076
Vederlag ved salg av varige driftsmidler		202	0
Kjøp av immaterielle eiendeler	15,17	-337 440	-232 372
Kjøp av datterselskap, netto kontantinnbetaling		0	30 931
Endring andre langsiktige fordringer	7	631	-5 520
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-349 819	-214 038
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Opptrekk kortsiktig lån	11	700 000	164 478
Nedbetaling kortsiktig lån	11	-347 827	-209 478
Betalte transaksjonskostnader og renter lån	11,18	-23 400	-1 351
Innbetalinger ved utstedelse av aksjer		75	331 481
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		328 848	285 130
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-51 809	40 344
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	9	86 015	45 671
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	9	34 206	86 015

Noter

Note 1

Generell informasjon

Konsernregnskapet for North Energy er fastsatt av selskapets styre og administrerende direktør den 29. mars 2012.

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 kostprinsippet med unntak av finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet.

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. Overskyttende 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 initielle 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, fratrullet akkumulerte avskrivninger og akkumulerte tap ved verdifall. Avskrivninger beregnes lineært over estimert utnyttbar levetid og justeres for eventuelle verdifallstap. 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 avhenging med bokført verdi, og beløpet inkluderes i driftsresultatet. Når vesentlige enkeltdeler 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 fratrullet 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 Immaterielle eiendeler

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 fratrullet salgsutgifter og bruksverdi (nåverdi av fremtidige kontantstrømmer). Forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp resultatføres som nedskrivning.

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 felles kontrollert virksomhet (Joint Ventures)

Konsernets investeringer i felleskontrollert virksomhet, inkludert felleskontrollert drift (olje- og gasslisenser), regnskapsføres ved å regnskapsføre selskapets andel av den felleskontrollerte virksomhetens individuelle inntekter, kostnader, eiendeler, gjeld og kontantstrøm, under de respektive poster i regnskapet.

2.8 Leieavtaler (som leietaker)

Finansielle leieavtaler

Leieavtaler hvor konsernet overtar den vesentligste del av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen klassifiseres som finansielle leieavtaler. Konsernet har ingen slike avtaler.

Operasjonelle leieavtaler

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

2.9 Fordringer

Fordringer balanseføres første gang til virkelig verdi med tillegg av eventuelle transaksjonsutgifter. 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 kontant-

strømmer. 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 Finansielle eiendeler

Konsernets investering i pengekmarkedsfond er klassifisert som finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet.

2.11 Kontanter og kontantekvivalenter

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

2.12 Kortsiktig 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 resultatregnskaper over låneperioden.

2.13 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 illegges av samme skattemyndighet på samme skattepliktige enhet.

2.14 Pensjonsordninger

Pensjonsordningene er finansiert gjennom innbetalinger til forsikrings-selskaper, 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, justert for ikke resultatførte estimatavvik og eventuelle ikke resultatførte kostnader knyttet til tidligere perioders pensjonsopptjening. 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 aktuariemessige forutsetninger blir regnskapsført mot egenkapitalen i oppstillingen over utvidet resultat i den perioden de oppstår. Endringer i pensjonsplanens ytelser kostnadsføres eller inntektsføres løpende i resultatregnskapet, med mindre rettighetene etter den nye pensjonsplanen er betinget av at arbeidstakeren blir værende i tjeneste i en spesifisert tidsperiode (opptjeningsperioden). I dette tilfellet amortiseres kostnaden knyttet til endret ytelse lineært over opptjeningsperioden.

2.15 Aksjebasert avlønning

Konsernet har aksjebasert avlønning bestående av bonusaksjer som en del av konsernets generelle bonusordning for ansatte.

Virkelig verdi av bonusaksjer kostnadsføres som lønnskostnad. Konsernet innregner en tilsvarende økning i egenkapitalen som klassifiseres som annen innskutt egenkapital.

2.16 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.

2.17 Leverandørgjeld

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

2.18 Betingede forpliktelser

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

2.19 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.

2.20 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.

2.21 Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

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

2.22 Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode.

2.23 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.

2.24 Endringer i regnskapsprinsipper og opplysninger

(a) Nye og endrede standarder og fortolkninger

Følgende endringer til standarder og fortolkninger gjelder for regnskapsår som starter 1. januar 2011. Disse endringene har imidlertid ikke hatt noen innvirkning på konsernets regnskap.

- IAS 24 Opplysninger om nærstående parter (Endret)
- IAS 32 Finansielle instrumenter – presentasjon (Endret)
- IFRIC 14 IAS 19 -begrensninger av en nettoytelsesbasert pensjonseiendel, minstekrav til finansiering mv. (Endret)
- IFRIC 19 Å bringe finansielle forpliktelser til opphør med egenkapitalinstrumenter (Endret)

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

Følgende nye standarder og endring i standarder er vedtatt av IASB og er

pliktig anvendt for konsernet for regnskapsår som starter 1. januar 2012 eller senere. Konsernet har ikke valgt tidlig anvendelse av disse. Med unntak for endring i IFRS 7, er ingen av følgende nye eller endrede standarder godkjent av EU på nåværende tidspunkt. (IASBs engelske benevnelse er benyttet der offisiell norsk oversettelse ikke foreligger.)

Basert på de vurderinger som er gjort så langt, forventes disse standardene og fortolkningsuttalelsene ikke å få vesentlig effekt for rapporterte tall.

IAS 1 Presentasjon av finansregnskap – Presentasjon av poster under andre inntekter og kostnader (Other Comprehensive Income) (Endring)

Endringen i IAS 1 medfører krav om å gruppere postene under andre inntekter og kostnader (Other Comprehensive Income (OCI)) basert på om postene i senere perioder kan reklassifiseres over resultatet eller ikke. Endringen vil bare ha effekt på presentasjon. Endringen trår i kraft for regnskapsår som starter 1. juli 2012 eller senere.

IAS 12 Income Taxes – Recovery of underlying asset

Endringen innebærer at utsatt skatt for nærmere angitte eiendeler skal fastsettes basert på en forventning om at eiendelen vil gjenvinnes ved salg (og ikke bruk). Dette gjelder investeringseiendom regnskapsført i henhold til IAS 40 Investeringseiendom og ikke-avskrivbare eiendeler som i henhold til IAS 16 regnskapsføres etter verdireguleringsmodellen. Endringen trår i kraft for regnskapsår som starter 1. januar 2012 eller senere.

IAS 19 Ytelser til ansatte (Endring)

Det er betydelige endringer i IAS 19. Endringene innebærer blant annet at korridormetoden (utsatt innregning av endringer i pensjonsforpliktelser og eiendeler) ikke lenger er et tillatt alternativ. Endringene medfører videre en begrensning i endringene i netto pensjonseiendeler forpliktelser) innregnet over resultatet til netto renteinntekt (kostnad) og periodens pensjonsopptjening, samt at forventet avkastning

på pensjonsmidlene skal beregnes ved bruk av diskonteringsrenten som benyttes ved beregning av brutto pensjonsforpliktelse. Endringen trår i kraft for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere.

IAS 27 Separate Financial Statements (som revidert i 2011)

Som en følge av utgivelsen av IFRS 10, 11 og 12 (se nedenfor) har IASB måttet foreta endringer i IAS 27. IAS 27 omfatter nå kun selskapsregnskapet. Endringen trår i kraft for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere.

IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures (som revidert i 2011)

Som en følge av utgivelsen av IFRS 10, 11 og 12 har IASB måttet foreta endringer i IAS 28. Regnskapsføring av investering i «joint ventures» skal regnskapsføres ved bruk av egenkapitalmetoden, og IAS 28 omfatter nå både regnskapsføring av investering i tilknyttet selskap og «joint ventures» (felles virksomhet). Endringen trår i kraft for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere.

IAS 32 - Amendment: Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities.

Endringen skal tydeliggjøre betydningen av «for innværende har en juridisk håndhevbar rett til å motregne», samt klargjøre øvrige motregningskriterier. Endringen trår i kraft for regnskapsår som starter 1. januar 2014 eller senere.

IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures – Enhanced Derecognition Disclosure Requirements

Det innføres krav til ytterligere opplysninger om overførte finansielle eiendeler som ikke er fraregnet i sin helhet. Videre kreves det opplysninger om overførte finansielle eiendeler som er fraregnet i sin helhet men der selskapet har en fortsatt involvering i disse for å hjelpe bruker med å vurdere

type av og risiko i relasjon til disse eiendelene. Endringen vil bare ha effekt på noteopplysninger. Endringen trår i kraft for regnskapsår som starter 1. juli 2011 eller senere.

IFRS 7 Financial Instruments: Amendment, New disclosure requirements - Offsetting of Financial Assets and Financial Liabilities.

Endringen medfører ytterligere krav til informasjon om avtaler som kan gi opphav til motregning av finansielle instrumenter. Endringen trår i kraft for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere.

IFRS 9 Financial Instruments: Classification and Measurement

IFRS 9 slik den foreligger nå reflekterer første fase i IASB sitt arbeid med å lage en standard med formål å erstatte dagens IAS 39. Den del av IFRS 9 som er ferdigstilt omhandler klassifikasjon og måling av finansielle eiendeler og gjeld slik de er definert i IAS 39. I henhold til IASB er standarden effektiv for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere, men EU har på nåværende tidspunkt ikke fastsatt ikrafttredelsesdato. Anvendelse av første fase av IFRS 9 kan gi effekt på klassifikasjon og måling av konsernets finansielle eiendeler og gjeld.

IFRS 10 Consolidated Financial Statements

IFRS 10 erstatter den delen av IAS 27 som omhandler konsoliderte regnskaper, i tillegg til å ta opp forholdene som diskuteres i SIC-12. IFRS 10 legger til grunn at én enkelt kontrollmodell som skal anvendes for alle enheter, inkludert foretak med særskilt formål (Special Purpose Entities). Endringer som følger av IFRS 10 vil kreve at ledelsen anvender betydelig grad av skjønn for å avgjøre hvilke selskaper en kontrollerer, og som følge av det, skal konsolideres

av morselskapet. Standarden trår i kraft for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere.

IFRS 11 Joint Arrangements

IFRS 11 erstatter IAS 31 Andeler i felleskontrollert virksomhet og SIC-13 Felleskontrollert foretak -ikke monetære overføringer fra deltakere. IFRS 11 fjerner muligheten til å kunne benytte proporsjonal konsolidering for felleskontrollerte foretak (jointly controlled entities), og egenkapitalmetoden må således anvendes. Standarden trår i kraft for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere.

IFRS 12 Disclosure of Involvement with Other Entities

IFRS 12 inneholder alle opplysningskrav som tidligere lå i IAS 27 relatert til konsoliderte regnskaper, i tillegg til tilleggsopplysningskrav som tidligere var inkludert i IAS 28 og IAS 31. Disse opplysningskravene relaterer seg til enhets investering i datterselskaper, «joint arrangements», tilknyttede selskaper og «structured entities». I tillegg innføres det nye krav til tilleggsopplysninger. Standarden trår i kraft for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere.

IFRS 13 Fair Value Measurement

IFRS 13 etablerer en kilde til og klargjør veiledningen for hvordan man skal måle virkelig verdi. IFRS 13 endrer ikke når en enhet må anvende virkelig verdi, men gir veiledning om hvordan virkelig verdi skal måles i henhold til IFRS når det er krav om virkelig verdi måling. Standarden trår i kraft for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere.

IFRIC 20 Stripping Cost in the Production Phase of a Surface Mine

Fortolkningen er ikke relevant for konsernet.

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, investering i pengemarkedsfond, fordringer på Joint Ventures 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 760, med rentevilkår NIBOR + 2%. Det vises for øvrig til note 11. Det er gitt sikkerhetsstillelse i skatterefusjonskrav etter Petroleumsskatteloven samt utvinningslisenser selskapet til enhver tid måtte være i besittelse av. Konsernet har ingen annen rentebærende gjeld.

Sensitivitetsanalyse:

Rente sensitivitet er beregnet basert på eksponering for rentebærende gjeld per balansedag, og under den forutsetning at beløpet hadde vært utestående gjennom hele året. 2011: Dersom NIBOR hadde vært 50 basispunkter høyere/lavere, hadde konsernets resultat etter skatt vært TNOK 1 254 lavere/høyere.

2010: Konsernet var ikke eksponert for rentebærende gjeld per 31.12.2010.

(c) Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for ikke å være i stand til å betjene sine finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller til betaling. Konsernets finansielle forpliktelser, både for 2010 og 2011, er kortsiktige og forfaller til betaling innen 0 - 6 måneder i sin helhet.

(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 2011 var egenkapitalandelen 34,8% (75,3% per 31. desember 2010). Redusert egenkapitalandel skyldes hovedsakelig høyere leteaktivitet.

Note 4

Viktige regnskaps-estimer 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 letekostnader

Norske skattemyndigheter kan være av en annen oppfatning enn selskapet med tanke hva som er indirekte letekostnader etter Petroleumsskatteloven. Se også note 15.

b) Utsatt skatt/skattefordel

De mest kritiske estimater som påvirker balanseført verdi er relatert til verdiløst vurdering/bedømmelse av evne til å

utnytte utsatt skattefordel.
Se også note 15.

c) 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) Regnskapsprinsipp for leteknader

Konsernet anvender "Successful Efforts" metoden for regnskapsføring av leteknader. Alle leteknader med unntak av knyttet til erverv av lisenser og boring av letebrønner, blir kostnadsført løpende.

Note 5 Lønnskostnader, godtgjørelse til styret og ledende ansatte

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Lønn	50 705	42 738
Aksjebasert avlønning, bonusaksjer	0	2 571
Arbeidsgiveravgift	3 396	2 848
Pensjonskostnader (se note 21)	12 569	9 693
Andre ytelser	4 279	4 298
Sum	70 949	62 149
Gjennomsnittlig antall årsverk	46,1	42,7

Godtgjørelse til styret og ledende ansatte i 2011:

Beløp i NOK 1 000	Styrehonorar	Lønn	Bonus	Pensjon	Annet (*)
<i>Ledende ansatte:</i>					
Erik Karlstrøm (administrerende direktør)		3 102	663	3 438	94
Knut Sæberg (finansdirektør)		2 091	432	362	13
Erik Henriksen (lededirektør) (**)		1 265	0	207	9
Astrid M. Tugwell (direktør for utvikling)		1 372	275	240	13
Lars Tveter (direktør for HMS)		1 198	270	456	93
Vigdis Wiik Jakobsen (direktør forretningsutvikling og portefølje)		1 553	183	319	16
Marion Høgmø (direktør for administrasjon)		967	195	137	16
Kristin Ingebrigtsen (direktør strategi & samfunn) (**)		817	124	101	8
<i>Styret:</i>					
Johan P. Barlindhaug (styrets leder)	360				
Brynjar K. Forbergskog (styremedlem)	0				
Ole Njærheim (styremedlem)	120				
Guri Helene Ingebrigtsen (styremedlem)	120				
Leif W. Finsveen (styremedlem)	120				
Harriet Hagan (styremedlem)	0				
Hans Kristian Rød (styremedlem)	120				
Heidi Marie Petersen (styremedlem)	120				
Jørn Olsen (styremedlem)	60				
Kristin Ingebrigtsen (tidligere styremedlem)	120				
Arnulf Østensen (tidligere styremedlem)	120				
Totalt	1 260	12 365	2 143	5 260	265

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

(**) Erik Henriksen ansatt fra 01.05.2011 og Kristin Ingebrigtsen ansatt fra 01.06.2011

Ytelser til administrerende direktør:

Selskapets administrerende direktør har avtale om en årlig lønn på NOK 2,65 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 etterlønnssavtale. Ved fratredelse etter ønske fra selskapets styre skal North Energy yte etterlønn tilsvarende to års brutto fastlønn.

Informasjon om lån til ansatte 2011:**Beløp i NOK 1 000**

	lån pr. 31.12.11	Løpetid	Rentesats
Lån til Erik Karlstrøm	1 353	10 år	2 %
Lån til øvrige ansatte	9 504	20 år	2% (*)
Totalt	10 857		

(*) Av lån til øvrige ansatte har lånebeløp NOK 0,45 millioner 6 % rente, imens resterende har 2 % rente.

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 2010:**Beløp i NOK 1 000**

	Styrehonorar	Lønn	Bonus	Pensjon	Annet (*)
<i>Ledende ansatte:</i>					
Erik Karlstrøm (administrerende direktør)		3 130	644	3 067	1 562
Knut Sæberg (finansdirektør)		1 996	263	212	19
Svein Johansen (letesjef)		1 590	179	542	25
Astrid M. Tugwell (direktør for utvikling)		1 315	169	137	19
Lars Tveter (direktør for HMS)		1 168	200	360	94
Vigdis Wiik Jakobsen (direktør portefølje)		1 526	97	186	19
Marion Høgmo (direktør for administrasjon)		874	160	79	21
Tore Henrik Guldbrandsøy (direktør forretningsutvikling)		1 216	435	220	15
Siw Sandvik (kommunikasjonsdirektør) (**)		292		41	5
<i>Styret:</i>					
Johan P. Barlindhaug (styrets leder)	420				
Kristin Ingebrigtsen (styremedlem)	180				
Ole Njærheim (styremedlem)	0				
Guri Helene Ingebrigtsen (styremedlem)	180				
Leif W. Finsveen (styremedlem)	180				
Arnulf Østensen (styremedlem)	180				
Hans Kristian Rød (styremedlem)	156				
Heidi Marie Petersen (styremedlem)	0				
Jørn Olsen (styremedlem)	0				
Harriet Hagan (tidligere styremedlem)	168				
Eirik F. Hansen (tidligere styremedlem)	180				
Totalt	1 644	13 107	2 148	4 845	1 776

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

I tillegg inkluderer annet for Erik Karlstrøm fordel ved kjøp av aksjer til underkurs i forbindelse med utøvelse av tidligere tegningsrettigheter.

(**) Ansatt fra 01.10.2010

Informasjon om lån til ansatte 2010:**Beløp i NOK 1 000**

	Lån pr. 31.12.10	Løpetid	Rentesats
Lån til Erik Karlstrøm	1 546	10 år	2 %
Lån til øvrige ansatte	9 964	20 år	2% (*)
Totalt	11 510		

(*) Av lån til øvrige ansatte har lånebeløp NOK 0,45 millioner 6 % rente, imens resterende har 2 % rente.

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 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. Lønnsystemet 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 pensjonssalder (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	2011	2010
Reisekostnader	6 863	6 300
Leiekostnader (se note 20)	6 189	6 445
Konsulent- og andre honorarer	6 404	8 898
Reklame- og profileringskostnad	4 103	3 967
Andre administrative kostnader	16 446	17 836
Sum	40 004	43 445

Godtgjørelse til revisor består av:

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Lovpålagt revisjon	432	461
Attestasjonstjenester	31	102
Regnskapsmessig bistand	5	24
Due diligence, prospekt	0	215
Annen bistand	10	0
Sum, ekskl. mva	477	803

Note 7

Andre langsiktige
fordringer

Andre langsiktige fordringer består av følgende:

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Lån til ansatte (note 5)	10 857	11 510
Deposittum	446	424
Pensjonsmidler (note 21)	8 462	5 594
Sum	19 765	17 528

Note 8

Forskuddsbetalte
kostnader og andre
fordringer

Forskuddsbetalte kostnader og andre fordringer består av følgende:

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Forskuddsbetalte kostnader	2 563	3 137
Til gode merverdiavgift	3 380	4 372
Fordringer, Joint Ventures	48 806	30 417
Andre poster	105	0
Sum	54 854	37 926

Note 9

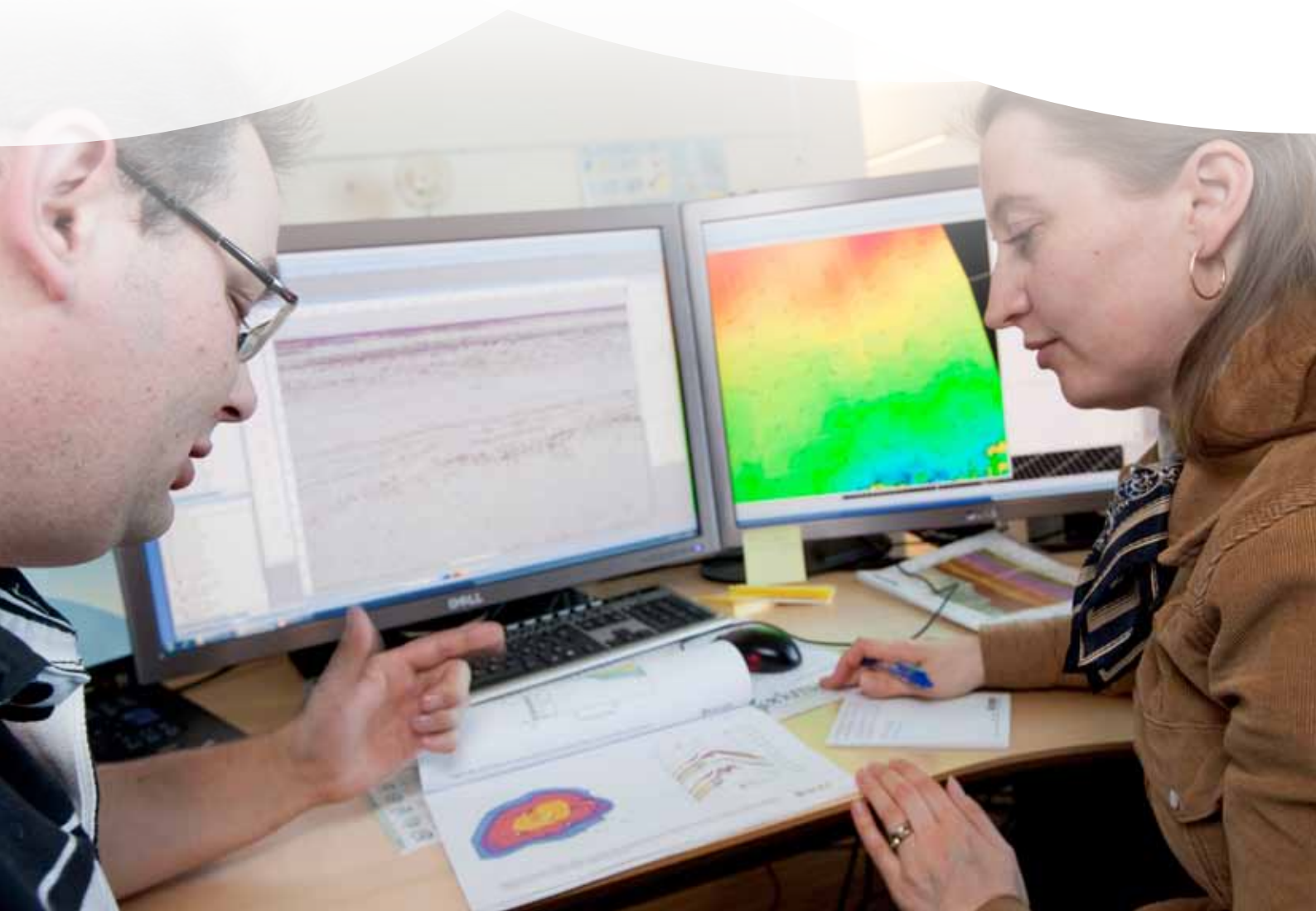
Kontanter og kontant-
ekvivalenter og
finansielle eiendeler

Kontanter og kontantekvivalenter:

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Bankinnskudd	34 206	86 015
Sum kontanter og kontantekvivalenter	34 206	86 015
Herav utgjør:		
Sperret skattetrekkskonto	3 124	3 012

Finansielle eiendeler:

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Investering i pengemarkedsfond	0	4 674
Sum finansielle eiendeler	0	4 674



Note 10

Aksjekapital og aksjonærinformasjon

	2011	2010
Antall utestående aksjer per 1. januar	25 149 736	9 200 970
Nye aksjer utstedt i løpet av året:		
Utstedt mot kontantinnbetaling	74 657	14 061 974
Utstedt vederlagsaksjer ved kjøp av 4sea energy AS		1 886 792
Sum antall utestående aksjer per 31. desember	25 224 393	25 149 736
Pålydende NOK per aksje per 31. desember	1	1
Aksjekapital NOK per 31. desember	25 224 393	25 149 736

Det finnes kun en aksjeklasse og alle aksjene i selskapet gir like rettigheter. Det er ikke avsatt eller utbetalt utbytte for 2010 eller 2011.

Oversikt over de 20 største aksjonærene per 31.12.2011:

Aksjonær	Antall aksjer	Eierandel
EUROCLEAR BANK S.A./N.V. ('BA')	2 361 900	9,36 %
SKS EIENDOM AS	1 824 920	7,23 %
JPB AS	1 370 000	5,43 %
ORIGO KAPITAL AS	1 343 569	5,33 %
OM HOLDING AS	933 808	3,70 %
ONSHORE GROUP NORDLAND AS	933 340	3,70 %
BANK OF NEW YORK MELLON SA/NV	753 779	2,99 %
KAPNORD FOND AS	640 000	2,54 %
THE NORTHERN TRUST CO.	566 420	2,25 %
IKM INDUSTRI-INVEST AS	545 648	2,16 %
NINERIK AS	516 735	2,05 %
HSBC BANK PLC	500 000	1,98 %
GOLDMAN SACHS & CO - EQUITY	478 948	1,90 %
CACEIS BANK FRANCE	478 350	1,90 %
THE NORTHERN TRUST CO	438 717	1,74 %
SVITHUN FINANS AS	431 958	1,71 %
LEONHARD NILSEN & SØNNER AS	431 210	1,71 %
STATE STREET BANK & TRUST CO.	426 127	1,69 %
ALTA KRAFTLAG A/L	400 230	1,59 %
HELGELAND VEKST A.S	315 000	1,25 %
Sum 20 største aksjonærer	15 690 659	62,20 %
Øvrige aksjeeiere	9 533 734	37,80 %
Totalt	25 224 393	100,00 %

Antall aksjer eid av ledende ansatte og styre (direkte og indirekte) per 31.12.2011:

Ledende ansatte:

Erik Karlstrøm (administrerende direktør), direkte og gjennom Ninerik AS	642 980	2,55 %
Knut Sæberg (finansdirektør)	22 073	0,09 %
Astrid M. Tugwell (direktør for utvikling)	39 427	0,16 %
Lars Tveter (direktør for HMS)	41 908	0,17 %
Vigdis Wiik Jakobsen (direktør forretningsutvikling og portefølje)	41 000	0,16 %
Marion Høgmo (direktør for administrasjon)	8 056	0,03 %

Styret:

Johan P. Barlindhaug (styrets leder), gjennom JPB AS	1 370 000	5,43 %
Harriet Hagan (styremedlem)	25 000	0,10 %
Jørn Olsen (styremedlem)	4 497	0,02 %
Sum	2 194 941	8,70 %

Oversikt over de 20 største aksjonærene per 31.12.2010:

Aksjonær	Antall aksjer	Eierandel
UBS AG, LONDON BRANCH	2 446 500	9,73 %
SKS EIENDOM AS	1 824 920	7,26 %
JPB AS	1 350 000	5,37 %
ORIGO KAPITAL AS	1 248 100	4,96 %
ONSHORE GROUP NORDLAND AS	933 340	3,71 %
IHM HOLDING AS	739 929	2,94 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	645 300	2,57 %
KAPNORD FOND AS	640 000	2,54 %
ALTA KRAFTLAG A/L	600 230	2,39 %
THE NORTHERN TRUST CO.	564 900	2,25 %
IKM INDUSTRI-INVEST AS	545 648	2,17 %
STATE STREET BANK & TRUST CO.	536 008	2,13 %
MORGAN STANLEY & CO INTERNAT. PLC	531 227	2,11 %
NINERIK AS	516 735	2,05 %
BANK OF NEW YORK MELLON SA/NV	500 000	1,99 %
CACEIS BANK	484 670	1,93 %
THE NORTHERN TRUST CO	442 204	1,76 %
DNB NOR SMB	435 000	1,73 %
LEONHARD NILSEN & SØNNER AS	431 210	1,71 %
FIRST SECURITIES AS	425 000	1,69 %
Sum 20 største aksjonærer	15 840 921	62,99 %
Øvrige aksjeeiere	9 308 815	37,01 %
Totalt	25 149 736	100,00 %

Antall aksjer eid av ledende ansatte og styre (direkte og indirekte) per 31.12.2010:*Ledende ansatte:*

Erik Karlstrøm (administrerende direktør), direkte og gjennom Ninerik AS	629 543	2,50 %
Knut Sæberg (finansdirektør)	16 500	0,07 %
Svein Johansen (letesjef)	38 210	0,15 %
Astrid M. Tugwell (direktør for utvikling)	36 012	0,14 %
Lars Tveter (direktør for HMS)	37 615	0,15 %
Vigdis Wiik Jakobsen (direktør portefølje)	41 000	0,16 %
Marion Høgmo (direktør for administrasjon)	5 039	0,02 %

Styret:

Johan P. Barlindhaug (styrets leder), gjennom JPB AS	1 350 000	5,37 %
Arnulf Østensen (styremedlem)	10 000	0,04 %
Jørn Olsen (styremedlem)	2 886	0,01 %
Sum	2 166 805	8,62 %

Note 11

Kortsiktig lån

Kortsiktig lån består av følgende:

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Rullerende kredittfasilitet (letelån), trukket beløp	352 173	0
Rullerende kredittfasilitet (letelån), transaksjonskostnader	-3 825	0
Balanse per 31. desember	348 348	0

«Trukket beløp forfaller i desember 2012. I februar 2012 har konsernet utvidet sin letelånsfasilitet fra NOK 760 millioner til NOK 950 millioner.

Rentesats er fortsatt NIBOR + 2%.

Det er gitt sikkerhetsstillelse i skatterefusjonskrav etter Petroleumsskatteloven samt utvinningslisenser selskapet til enhver tid måtte være i besittelse av.»

Note 12

Annen kortsiktig gjeld

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Skyldig offentlige avgifter	3 802	3 475
Avsetninger, Joint Ventures	29 828	25 657
Skyldige feriepengar og bonus	12 262	10 719
Andre avsetninger for påløpte kostnader	10 050	9 708
Sum	55 943	49 559

Note 13

Resultat per aksje

	2011	2010
Årsresultat (NOK 1 000)	-110 556	-62 916
Veid gjennomsnittlig antall utestående aksjer	25 187 576	23 554 223
Resultat per aksje (NOK per aksje):		
- Basisresultat per aksje	-4,39	-2,67
- Utvannet resultat per aksje	-4,39	-2,67

Note 14 Nærstående parter

Selskapets transaksjoner med nærstående parter:

Beløp i NOK 1 000

(a) Kjøp av tjenester

Kjøp av tjenester fra	Beskrivelse av tjeneste	2011	2010
Origo Økonomipartner AS (100% eid av Origo Nord AS, som er management selskap for aksjonær Origo Kapital AS)	Regnskapstjenester	155	155
Origo Nord AS (management selskap for aksjonær Origo Kapital AS)	Informasjons, administrative og konsulent tjenester	27	56

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	2011	2010
Beregnet refusjon skatteverdi av leteutgifter dette år	553 550	347 728
Herav refusjon ikke resultatført (knyttet til kjøp lisenser ført netto etter skatt)	-29 902	-67 258
Korreksjon refusjon tidligere år	-6 281	-2 627
Endring utsatt skatt i balansen	-156 434	-45 791
Herav utsatt skattefordel ikke resultatført (knyttet til kjøp lisenser ført netto etter skatt)	0	-115
Herav utsatt skattefordel knyttet til poster i utvidet resultatregnskap ført i utvidet resultatregnskap	291	-3 304
Herav utsatt skattefordel knyttet til egenkapitaltransaksjoner ført direkte mot egenkapital	0	-7 037
Sum skatteinntekt	361 223	221 596

Spesifikasjon av skattefordring fra refusjon skatteverdi letekostnader:

Beløp i NOK 1 000	31-12-11	31-12-10
Beregnet refusjon skatteverdi av leteutgifter dette år	553 550	348 289
Korreksjon refusjon tidligere år, lignet men ikke oppgjort	0	-4 881
Korreksjon refusjon tidligere år, lignet men påklaget	0	4 124
Sum skattefordring fra refusjon skatteverdi letekostnader	553 550	347 532

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	31-12-11	31-12-10
Varige driftsmidler	4 310	4 279
Aktiverte lete- og lisenskostnader	361 818	121 748
Finansielle eiendeler	0	97
Pensjoner	-10 304	-9 752
Kortsiktig lån	3 825	0
Fremførbart underskudd, land	-35 645	-37 327
Fremførbart underskudd, sokkel kun 28% grunnlag	-49 968	-31 308
Fremførbart underskudd, sokkel kun 50% grunnlag	-887	-870
Fremførbart underskudd, sokkel både 28% og 50% grunnlag	-95 439	-64 614
Sum grunnlag utsatt skatt	177 710	-17 746
Utsatt skatt (-) / skattefordel (+)	-179 753	-20 668
Ikke balanseført utsatt skattefordel (*)	-22 472	-25 124
Utsatt skatt (-) / skattefordel (+) i balansen	-202 225	-45 791

(*) Ikke balanseført utsatt skattefordel er i hovedsak knyttet til fremførbart landunderskudd og fremførbare sokkelunderskudd i datterselskap 4sea energy AS.

Avstemming av effektiv skattesats:

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Resultat før skatt	-471 780	-284 512
Forventet skatteinntekt 78%	367 988	221 919
Korrigert for skatteeffekt (28% - 78%) av følgende poster:		
Permanente forskjeller	-2 504	-18 298
Korreksjon tidligere år	-2 046	-57
Rente på fremførbare underskudd sokkel	1 277	448
Finansposter	-6 143	2 555
Endring i nedvurdering av utsatt skattefordel og andre poster	2 652	15 028
Sum skatteinntekt	361 223	221 596

Note 16 Varige driftsmidler

	Driftsløsøre, kontormaskiner o.l		Driftsløsøre, kontormaskiner o.l
2011		2010	
Anskaffelseskost:		Anskaffelseskost:	
Per 1.1.2011	26 250	Per 1.1.2010	18 877
Tilgang - kjøpt enkeltvis	13 212	Tilgang - kjøpt enkeltvis	7 076
Avgang	-1 329	Tilgang - ved kjøp av datterselskap	
Per 31.12.2011	38 133	4sea energy AS	298
		Avgang	0
Avskrivninger og nedskrivninger:		Per 31.12.2010	26 250
Per 1.1.2011	-10 082	Avskrivninger og nedskrivninger:	
Avskrivninger dette år	-7 179	Per 1.1.2010	-5 489
Nedskrivninger dette år	0	Avskrivninger dette år	-4 593
Avgang	1 200	Nedskrivninger dette år	0
Per 31.12.2011	-16 061	Avgang	0
Balanseført verdi 31.12.2011	22 072	Per 31.12.2010	-10 082
		Balanseført verdi 31.12.2010	16 167
		Økonomisk levetid	3-10 år
		Avskrivningsmetode	lineær

Note 17 Aktiverte og kostnadsførte lete- og lisenskostnader

(a) Aktiverte lete- og lisenskostnader

	Aktiverte lete- og lisenskostnader		Aktiverte lete- og lisenskostnader
2011		2010	
Anskaffelseskost:		Anskaffelseskost:	
Per 1.1.2011	128 214	Per 1.1.2010	9 382
Tilgang - aktiverte lete- og lisenskostnader (*)	307 538	Tilgang - aktiverte lete- og lisenskostnader (*)	164 999
Avgang (**)	-59 033	Tilgang - ved kjøp av datterselskap	
Per 31.12.2011	376 719	4sea energy AS (**)	5 849
		Avgang (***)	-52 016
Avskrivninger og nedskrivninger:		Per 31.12.2010	128 214
Per 1.1.2011	0	Avskrivninger og nedskrivninger:	
Avskrivninger dette år	0	Per 1.1.2010	0
Nedskrivninger dette år (**)	-59 033	Avskrivninger dette år	0
Avgang (**)	59 033	Nedskrivninger dette år (***)	-52 016
Per 31.12.2011	0	Avgang (***)	52 016
Balanseført verdi 31.12.2011	376 719	Per 31.12.2010	0
		Balanseført verdi 31.12.2010	128 214

(*) Tilgang er hovedsakelig knyttet til boring av letebrønn i lisens PL 535 (Norvarg), PL 530 (Heilo) og PL 518 (Zapffe), samt kjøpskostnader lisens PL 450 (Storebjørn) bokført netto etter skatt.

(**) Avgang er knyttet til nedskrivning av aktiverte kostnader for lisens PL 530 (Heilo) og lisens PL 518 (Zapffe) som følge av tørr brønn.

(*) Tilgang er hovedsakelig knyttet til boring av letebrønn i lisens PL 433 hvor North Energy i tillegg til egen andel på 12% bærer 8% av alle kostnader, samt kjøpskostnader PL 341 bokført netto etter skatt og boring av letebrønn i lisens PL 341, hvor North Energy i tillegg til egen andel på 11% bærer

7% av borekostnadene for første letebrønn.

(**) Tilgang omfatter hovedsakelig lisensene PL 498 (25% andel) og PL 503 (25% andel).

(***) Avgang er knyttet til nedskrivning av aktiverte kostnader for lisens PL 341 som følge av tørr brønn.

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

(b) Kostnadsførte lete- og lisenskostnader

Spesifikasjon av kostnadsførte lete- og lisenskostnader:

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Andel letekostnader fra deltagelse i lisenser, inkl. seismikk, G&G, tørre brønner, bæring	219 841	73 448
Nedskrivning av aktiverte letekostnader	59 033	52 016
Seismikk og andre letekostnader	61 281	53 585
Sum lete- og lisenskostnader	340 154	179 049

Note 18 Finansposter

Finansinntekter:

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Renteinntekter bank	1 006	4 236
Renteinntekter leterefusjon	6 372	2 864
Andre renteinntekter	293	202
Valutagevinst	8 845	2 158
Finansinntekter, Joint Ventures	2 084	0
Andre finansinntekter	2	5
Sum finansinntekter	18 602	9 464

Finanskostnader:

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Rentekostnader og transaksjonskostnader kortsiktig lån	20 068	1 351
Valutatap	12 009	2 025
Finanskostnader, Joint Ventures	0	1 337
Andre finanskostnader	18	28
Sum finanskostnader	32 095	4 740

Note 19 Finansielle instrumenter

(a) Finansielle instrumenter etter kategori

Per 31.desember 2011:

Beløp i NOK 1 000	Utlån og fordringer	Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet
Eiendeler:		
Andre langsiktige fordringer ¹⁾	11 302	0
Andre kortsiktige fordringer	48 912	0
Finansielle eiendeler (pengemarkedsfond)	0	0
Konter og kontantekvivalenter	34 206	0
Sum	94 420	0

Beløp i NOK 1 000**«Finansielle forpliktelser til
amortisert kost»**

Forpliktelser:	
Leverandørgjeld	66 108
Annen kortsiktig gjeld 2)	42 090
Kortsiktig lån	348 348
Sum	456 546

*Per 31.desember 2010:***Beløp i NOK 1 000****Utlån og fordringer****Finansielle eiendeler til
virkelig verdi over resultatet**

Eiendeler:		
Andre langsiktige fordringer ¹⁾	11 934	0
Andre kortsiktige fordringer	30 417	0
Finansielle eiendeler (pengemarkedsfond)	0	4 674
Kontanter og kontantekvivalenter	86 015	0
Sum	128 366	4 674

Beløp i NOK 1 000**«Finansielle forpliktelser til
amortisert kost»**

Forpliktelser:	
Leverandørgjeld	47 185
Annen kortsiktig gjeld 2)	36 375
Kortsiktig lån	0
Sum	83 560

1) Pensjonsmidler er utelatt 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 5,0 % (2010: 5,0 %). Diskonteringsrenten tilsvarer 10 års fastrentelån med tillegg for relevant kredittrating.

Beløp i NOK 1 000**2011****2010**

Andre langsiktige fordringer	8 788	9 268
------------------------------	-------	-------

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

(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 2010 eller 2011. Kontanter og kontantekvivalenter og finansielle eiendeler er fordringer på bankforbindelser, og Standard & Poor's kredittrating av bankene er tatt inn under.

	2011	2010
Bankinnskudd og investering i pengemarkedsfond:	34 206	90 688
Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Uten ekstern kredittvurdering	0	0
A	34 206	90 688
AA	0	0
Sum	34 206	90 688

(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	2011	2010
Leie lokaler (inkludert felleskostnader)	6 169	5 695
Leie maskiner og inventar	663	736
Leie transportmidler	650	1 009
Fremleie lokaler	-1 294	-995
Sum leiekostnad (note 6)	6 189	6 445

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

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Innen 1 år - leieavtaler	4 124	1 378
Innen 1 år - fremleieavtaler	-523	-1 256
1 til 5 år - leieavtaler	12 132	2 526
1 til 5 år - fremleieavtaler	0	-523
Etter 5 år	13 730	0
Sum netto leie	29 461	2 124

Note 21 Pensjon

Økonomiske forutsetninger:

	2011	2010
Diskonteringsrente	3,60 %	4,50 %
Forventet avkastning på fondsmidler	5,00 %	5,70 %
Forventet årlig lønnsregulering	4,00 %	4,50 %
Forventet årlig regulering av pensjoner	3,75 %	4,25 %
Forventet årlig G-regulering	3,75 %	4,25 %
Dødelighetsforutsetninger er basert på dødelighetstabell	K2005	K2005
Uførhetsforutsetninger er basert på uførhetstabell	IRO2	IRO2

Årets pensjonskostnad innregnet i resultatet fremkommer slik:

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	11 505	8 917
Rentekostnad av påløpte pensjonsforpliktelser	920	604
Forventet avkastning av pensjonsmidlene	-503	-342
Arbeidsgiveravgift	646	514
Sum pensjonskostnad inkludert i lønnskostnader (note 5)	12 569	9 693

Spesifikasjon av netto pensjonsforpliktelse:

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Nåverdi av opptjente pensjonsforpliktelser pr. 31.12		
for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger	36 132	26 295
Estimert virkelig verdi av pensjonsmidlene pr. 31.12	25 829	16 543
Netto pensjonsforpliktelse	10 304	9 752

Netto pensjonsforpliktelse er klassifisert som følger i balansen:

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Andre langsiktige fordringer (note 7)	8 462	5 594
Pensjonsforpliktelser	18 766	15 346
Netto pensjonsforpliktelse	10 304	9 752

En individuell pensjonsordning er overfinansiert med TNOK 8 462 ved utgangen av 2011 (TNOK 5 594 ved utgangen av 2010). 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.

Endring i den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelse i løpet av året:

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Pensjonsforpliktelse 01.01.	26 295	13 699
Nåverdien av årets pensjonsopptjening	11 505	8 917
Rentekostnad	920	604
Aktuarielle tap / gevinster (-)	-2 588	3 075
Pensjonsforpliktelse 31.12.	36 132	26 295

Endring i pensjonsmidlenes virkelige verdi:

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Virkelig verdi 01.01.	16 543	10 961
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	503	342
Aktuarielle tap (-) / gevinster	-2 215	-1 161
Bidrag fra arbeidsgiver	10 998	6 401
Virkelig verdi 31.12.	25 829	16 543

<i>Pensjonsmidlenes sammensetning:</i>	2011	2010
Aksjer	18,7 %	13,5 %
Kortsiktige obligasjoner	15,4 %	23,3 %
Pengemarked	13,6 %	8,5 %
Langsiktige obligasjoner	33,2 %	35,7 %
Eiendom	17,6 %	16,6 %
Annet	1,5 %	2,3 %
Sum	100,0 %	100,0 %

	2011	2010
Faktisk avkastning på pensjonsmidlene	3,5 %	6,2 %

	2011	2010
Selskapets forventede bidrag til ordningene kommende år	8 594	4 550

Pensjonsordningene oppfyller kravene etter lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Historisk informasjon:

Beløp i NOK 1 000	2011	2010	2009	2008
Nåverdi av den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsen	36 132	26 295	13 699	5 963
Virkelig verdi av pensjonsmidlene	25 829	16 543	10 961	4 320
Underskudd/ (overskudd)	10 304	9 752	2 738	1 643
Erfarte aktuarielle tap (-) / gevinster på pensjonsforpliktelsen	2 588	-3 075	1 254	-2 495
Erfarte aktuarielle tap (-) / gevinster på pensjonsmidlene	-2 215	-1 161	-1 088	-206
Netto aktuarielle tap (-) / gevinster	373	-4 236	166	-2 701
Ført i utvidet resultatregnskap (etter skatt)	82	-932	166	-2 701
Ført i utvidet resultatregnskap (etter skatt), akkumulert	-3 385	-3 467	-2 535	-2 701

Note 22 Betingede forpliktelser

North Energy har ikke vært involvert i noen juridiske eller finansielle tvister i 2011 eller 2010 hvor negativt utfall er vurdert mer sannsynlig enn fjerntliggende.

Note 23 Andeler i lisenser og forpliktelser

Andeler i lisenser per 31.12.2011:

Lisens	Andel
PL 341	11 %
PL 370/370B	10 %
PL 385	35 %
PL 433	12 %
PL 450	15 %
PL 498	25 %
PL 503/503B	25 %
PL 510	40 %
PL 518/518B	30 %
PL 526	40 %
PL 530	20 %
PL 535	20 %
PL 536	20 %
PL 562	10 %
PL 564	20 %
PL 587	40 %
PL 590	40 %
PL 594	20 %
PL 595	40 %
PL 601	20 %

Andeler i lisenser per 31.12.2010:

Lisens	Andel
PL 341	11 %
PL 385	15 %
PL 433	12 %
PL 498	25 %
PL 503	25 %
PL 510	20 %
PL 518/518B	30 %
PL 526	40 %
PL 530	20 %
PL 535	20 %
PL 536	20 %
PL 562	10 %
PL 564	20 %

Forpliktelser per 31.12.2011:

Lisens	Andel	Type forpliktelse	Forventet tidspunkt
PL 370	10 %	En forpliktelsesbrønn.	Brønn Q2-2012
PL 385	35 %	En forpliktelsesbrønn.	Brønn Q3-2012
PL 450	15 %	En forpliktelsesbrønn.	Brønn Q1-2012
PL 498	25 %	En forpliktelsesbrønn.	Brønn Q3-2012

Forpliktelser per 31.12.2010:

Lisens	Andel	Type forpliktelse	Forventet tidspunkt
PL 385	15 %	En forpliktelsesbrønn. Bæring 7,5% av alle kostnader inntil ferdigstilling av boring første brønn.	«Brønn 4Q-2011/1Q-2012»
PL 518	30 %	To forpliktelsesbrønner (2-1). Brønn 2 betinget av positivt resultat i brønn 1.	Første brønn 4Q-2011
PL 530	20 %	To forpliktelsesbrønner (2-1). Brønn 2 betinget av positivt resultat i brønn 1.	Første brønn 3Q-2011
PL 535	20 %	En forpliktelsesbrønn.	Brønn 2Q-2011

Note 24 Kjøp av datterselskap

I februar 2010 gjennomførte North Energy oppkjøpet av 100 % av aksjene i 4sea energy AS. North Energy 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. 4sea energy AS er et selskap i letefasen og har 25% andel i lisens PL 498 og 25% andel i lisens PL 503. Oppkjøpet anses å være kjøp av enkelteiendeler og ikke kjøp av virksomhet (virksomhetssam-

menlutning). Som en følge av dette er det ikke bokført utsatt skatt på initiale forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, og heller ingen goodwill på oppkjøpstidspunktet.

Note 25 Hendelser etter balansedagen

I januar 2012 ble North Energy tildelt to nye lisenser i TFO 2011. Konsernet har etter denne tildelingen 24 lisenser, herav 2 operatørskap.

I februar 2012 har konsernet utvidet sin letelånsfasilitet fra NOK 760 millioner til NOK 950 millioner. Rentesats er fortsatt NIBOR + 2%.

North Energy har i februar 2012 inngått avtale om salg av sin 12% eierandel i lisens PL 433 (Fogelberg) for NOK 70 millioner (etter skatt) til Centrica Resources (Norge). Effektiv dato for transaksjonen er 1. januar 2012. Gjennomføring av transaksjonen krever godkjenning av norske myndigheter.

I mars 2012 gjennomførte North Energy ASA en rettet emisjon og påfølgende reপরjonsemisjon. Totalt ble det utstedt 15 589 055 nye aksjer til kurs NOK 10 per aksje (samlet bruttoproveny på NOK 155,9 millioner). Ny aksjekapital utgjør etter dette NOK 40 813 448 fordelt på 40 813 448 aksjer hver pålydende NOK 1 per aksje.



North Energy ASA

Årsregnskap med noter

Resultat- regnskap

(NOK 1 000)	Note	2011	2010
Lønnskostnader	5	-70 057	-61 512
Avskrivninger	16	-7 182	-4 296
Lete- og lisenskostnader	17	-316 643	-177 071
Andre driftskostnader	6	-39 128	-40 678
Driftsresultat		-433 010	-283 556
Finansinntekter	18	18 351	8 524
Finanskostnader	18	-33 430	-4 734
Netto finansposter		-15 079	3 790
Resultat før skatt		-448 089	-279 766
Skatteinntekt	15	338 841	217 216
Årsresultat		-109 248	-62 550

Utvidet resultat- regnskap

(NOK 1 000)	Note	2010	2009
Årsresultat		-109 248	-62 550
Utvidet resultat etter skatt			
Aktuarmessig gevinst/-tap på pensjonsordninger	21	82	-932
Sum utvidet resultat etter skatt		82	-932
Årets totalresultat		-109 166	-63 482

Balanse

(NOK 1 000)	Note	2011	2010
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler	16	22 072	16 167
Aktiverte lete- og lisenskostnader	17	367 657	122 365
Investeringer i datterselskap	13	50 000	50 000
Andre fordringer	7	19 765	17 524
Sum anleggsmidler		459 494	206 057
Omløpsmidler			
Forskuddsbetalte kostnader og andre fordringer	8	51 199	37 225
Fordring på datterselskap		404	0
Skattefordring fra refusjon			
skatteverdi letekostnader	15	531 168	342 591
Kontanter og kontantekvivalenter	9	34 054	49 366
Sum omløpsmidler		616 824	429 182
Sum eiendeler		1 076 318	635 239

(NOK 1 000)	Note	2011	2010
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Aksjekapital	10	25 224	25 150
Overkursfond		606 141	606 141
Annen innskutt egenkapital		29 570	29 570
Opptjent egenkapital		-289 485	-180 319
Sum egenkapital		371 451	480 542
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	21	18 766	15 346
Utsatt skatt	15	202 225	45 791
Sum langsiktig gjeld		220 991	61 137
Kortsiktig gjeld			
Kortsiktig lån	11	348 348	0
Lån fra datterselskap	22	17 984	0
Leverandørgjeld		65 002	46 200
Annen kortsiktig gjeld	12	52 542	47 360
Sum kortsiktig gjeld		483 875	93 560
Sum gjeld		704 867	154 697
Sum egenkapital og gjeld		1 076 318	635 239

Alta, den 29. mars 2012



Johan Petter Barlindhaug
Styrets leder



Leif W. Finsveen
Styremedlem



Harriet Hagan
Styremedlem



Hans Kristian Rød
Styremedlem



Jørn Olsen
Styremedlem



Guri H. Ingebrigtsen
Styremedlem



Heidi M. Petersen
Styremedlem



Brynjar Forbergskog
Styremedlem



Ole Njærheim
Styremedlem



Erik Karlstrøm
CEO

Oppstilling av endringer i egenkapital

(NOK 1 000)	Note	Aksjekapital	Overkursfond	Annen innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2010		9 201	233 573	26 999	-116 837	152 935
<i>Transaksjoner med eierne:</i>						
Emisjoner		15 949	390 664	0	0	406 612
Emisjonskostnader (netto etter skatt)		0	-18 095	0	0	-18 095
Aksjebasert avlønning, bonusaksjer	5	0	0	2 571	0	2 571
<i>Utvidet resultatregnskap:</i>						
Totalresultat 2010		0	0	0	-63 482	-63 482
Egenkapital 31. desember 2010		25 150	606 141	29 570	-180 319	480 542
Egenkapital 01.01.2011		25 150	606 141	29 570	-180 319	480 542
<i>Transaksjoner med eierne:</i>						
Emisjoner		75				75
<i>Utvidet resultatregnskap:</i>						
Totalresultat 2011		0	0	0	-109 166	-109 166
Egenkapital 31. desember 2011		25 224	606 141	29 570	-289 485	371 451

Kontantstrømoppstilling

(NOK 1 000)	Note	31.12.11	31.12.10
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter			
Resultat før skatt		-448 089	-279 766
Justert for:			
Skatt refundert	15	336 309	147 090
Avskrivninger	16	7 182	4 296
Gevinst/tap ved salg av varige driftsmidler		-37	0
Nedskrivning aktiverte letekostnader	17	59 033	52 016
Forskjell mellom kostnadsført pensjon og innbetalinger		925	2 778
Kostnadsført aksjebasert betaling ført mot egenkapital		0	2 571
Resultatførte transaksjonskostnader og renter lån	18	21 402	1 351
Endring i leverandørgjeld		18 802	29 250
Endring i andre tidsavgrensninger		-9 692	3 948
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter		-14 165	-36 467
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Kjøp av varige driftsmidler	16	-13 087	-7 076
Vederlag ved salg av varige driftsmidler		37	0
Kjøp av immaterielle eiendeler	15,17	-334 226	-232 372
Endring andre langsiktige fordringer	7	631	-5 520
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-346 644	-244 968
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Opptrekk kortsiktig lån	11,22	743 000	164 478
Nedbetaling kortsiktig lån	11,22	-374 177	-209 478
Betalte transaksjonskostnader og renter lån	11,18	-23 400	-1 351
Innbetalinger ved utstedelse av aksjer		75	331 481
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		345 498	285 130
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-15 312	3 695
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	9	49 366	45 671
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	9	34 054	49 366

Noter

Note 1 Generell informasjon

North Energy ASA er et foretak registrert og hjemme-hørende 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 x. april 2012.

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

Note 4 Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

Se note 3 og 4 i konsernregnskapet.

Note 5 Lønnskostnader, godtgjørelse til styret og ledende ansatte

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Lønn	49 814	42 264
Aksjebasert avlønning, bonusaksjer	0	2 571
Arbeidsgiveravgift	3 396	2 746
Pensjonskostnader	12 569	9 693
Andre ytelser	4 279	4 238
Sum	70 057	61 512

Gjennomsnittlig antall årsverk 46,1 42,7

Godtgjørelse til styret og ledende ansatte:

Se note 5 i konsernregnskapet.

Informasjon om lån til ansatte, inkl. rentefordel:

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. Lønssystemet 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	2011	2010
Reisekostnader	6 863	6 263
Leiekostnader	5 910	5 131
Konsulent- og andre honorarer	6 089	8 135
Reklame- og profileringskostnad	4 103	3 967
Andre administrative kostnader	16 163	17 181
Sum	39 128	40 678

Godtgjørelse til revisor består av:

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Lovpålagt revisjon	324	310
Attestasjonstjenester	31	102
Regnskapsmessig bistand	5	24
Due diligence, prospekt	0	215
Annen bistand	10	0
Sum, ekskl. mva	369	651

Note 7 Andre langsiktige fordringer

Andre langsiktige fordringer består av følgende:

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Lån til ansatte (note 5)	10 857	11 510
Depositum	446	421
Pensjonsmidler (note 21)	8 462	5 594
Sum	19 765	17 524

Note 13 Investeringer i datterselskap

Beløp i NOK 1 000

Selskap	Ervervet	Kontor	«Stemme/ eierandel»	Bokført verdi 31.12.2011	Bokført verdi 31.12.2010
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. 4sea energy AS er et selskap i letefasen og har 25% andel i lisens PL 498 og 25% andel i lisens PL 503.

Note 8 Forskuddsbetalte kostnader og andre fordringer

Forskuddsbetalte kostnader og andre fordringer består av følgende:

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Forskuddsbetalte kostnader	2 206	2 718
Til gode merverdiavgift	3 178	4 156
Fordringer, Joint Ventures	45 712	30 351
Andre poster	102	0
Sum	51 199	37 225

Note 9 Kontanter og kontantekvivalenter

Forskuddsbetalte kostnader og andre fordringer består av følgende:

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Bankinnskudd	34 054	49 366
Sum kontanter og kontantekvivalenter	34 054	49 366
Herav utgjør:		
Sperret skattetrekkskonto	3 124	3 012

Note 10 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Note 11 Kortsiktig lån

Se note 10 og 11 i konsernregnskapet.

Note 12 Annen kortsiktig gjeld

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Skyldig offentlige avgifter	3 802	3 463
Avsetninger, Joint Ventures	28 427	25 657
Skyldige feriepenge og bonus	12 262	10 662
Andre avsetninger for påløpte kostnader	8 050	7 579
Sum	52 542	47 360

Note 14 Nærstående parter

Se note 14 i konsernregnskapet.

Note 15 Skatt

Spesifikasjon av årets skatteinntekt:

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Beregnet refusjon skatteverdi av leteutgifter dette år	531 168	343 348
Hervav refusjon ikke resultatført (knyttet til kjøp lisenser ført netto etter skatt)	-29 902	-67 258
Korreksjon refusjon tidligere år	-6 281	-2 627
Endring utsatt skatt i balansen	-156 434	-45 791
Hervav utsatt skattefordel ikke resultatført (knyttet til kjøp lisenser ført netto etter skatt)	0	-115
Hervav utsatt skattefordel knyttet til poster i utvidet resultatregnskap ført i utvidet resultatregnskap	291	-3 304
Hervav utsatt skattefordel knyttet til egenkapitaltransaksjoner ført direkte mot egenkapital	0	-7 037
Sum skatteinntekt	338 841	217 216

Spesifikasjon av skattefordring fra refusjon skatteverdi letekostnader:

Beløp i NOK 1 000	31-12-11	31-12-10
Beregnet refusjon skatteverdi av leteutgifter dette år	531 168	343 348
Korreksjon refusjon tidligere år, lignet men ikke oppgjort	0	-4 881
Korreksjon refusjon tidligere år, lignet men påklaget	0	4 124
Sum skattefordring fra refusjon skatteverdi letekostnader	531 168	342 591

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	31-12-11	31-12-10
Varige driftsmidler	4 503	4 462
Aktiverte lete- og lisenskostnader	358 604	121 748
Pensjoner	-10 304	-9 752
Kortsiktig lån	3 825	0
Fremførbart underskudd, land	0	0
Fremførbart underskudd, sokkel kun 28% grunnlag	-46 372	-27 782
Fremførbart underskudd, sokkel kun 50% grunnlag	-887	-870
Fremførbart underskudd, sokkel både 28% og 50% grunnlag	-77 694	-47 217
Sum grunnlag utsatt skatt	231 675	40 589
Utsatt skatt (-) / skattefordel (+)	-202 225	-45 791
Ikke balanseført utsatt skattefordel	0	0
Utsatt skatt (-) / skattefordel (+) i balansen	-202 225	-45 791

Avstemming av effektiv skattesats:

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Resultat før skatt	-448 089	-279 766
Forventet skatteinntekt 78%	349 509	218 218
Korrigert for skatteeffekt (28% - 78%) av følgende poster:		
Permanente forskjeller	-2 504	-18 072
Korreksjon tidligere år	-2 046	-57
Rente på fremførbare underskudd sokkel	986	448
Finansposter	-7 104	2 088
Endring i nedvurdering av utsatt skattefordel og andre poster	0	14 592
Sum skatteinntekt	338 841	217 216

Note 16 Varige driftsmidler

Beløp i NOK 1000	Driftsløsøre, kontormaskiner o.l	Beløp i NOK 1000	Driftsløsøre, kontormaskiner o.l
2011		2010	
Anskaffelseskost:		Anskaffelseskost:	
Per 1.1.2011	25 952	Per 1.1.2010	18 877
Tilgang	13 087	Tilgang	7 076
Avgang	0	Avgang	0
Per 31.12.2011	39 039	Per 31.12.2010	25 952
Avskrivninger og nedskrivninger:		Avskrivninger og nedskrivninger:	
Per 1.1.2011	-9 785	Per 1.1.2010	-5 489
Avskrivninger dette år	-7 182	Avskrivninger dette år	-4 296
Nedskrivninger dette år	0	Nedskrivninger dette år	0
Avgang	0	Avgang	0
Per 31.12.2011	-16 967	Per 31.12.2010	-9 785
Balansført verdi 31.12.2011	22 072	Balansført verdi 31.12.2010	16 167
		Økonomisk levetid	3-10 år
		Avskrivningsmetode	lineær

Note 17 Aktiverte og kostnadsførte lete- og lisenskostnader

(a) Aktiverte lete- og lisenskostnader

Beløp i NOK 1000	Aktiverte lete- og lisenskostnader	Beløp i NOK 1000	Aktiverte lete- og lisenskostnader
2011		2010	
Anskaffelseskost:		Anskaffelseskost:	
Per 1.1.2011	122 365	Per 1.1.2010	9 382
Tilgang (*)	304 324	Tilgang (*)	164 999
Avgang (**)	-59 033	Avgang (**)	-52 016
Per 31.12.2011	367 657	Per 31.12.2010	122 365
Avskrivninger og nedskrivninger:		Avskrivninger og nedskrivninger:	
Per 1.1.2011	0	Per 1.1.2010	0
Avskrivninger dette år	0	Avskrivninger dette år	0
Nedskrivninger dette år (**)	-59 033	Nedskrivninger dette år (**)	-52 016
Avgang (**)	59 033	Avgang (**)	52 016
Per 31.12.2011	0	Per 31.12.2010	0
Balansført verdi 31.12.2011	367 657	Balansført verdi 31.12.2010	122 365

(*) Tilgang er hovedsakelig knyttet til boring av letebrønn i lisens PL 535 (Norvarg), PL 530 (Heilo) og PL 518 (Zapffe), samt kjøpskostnader lisens PL 450 (Storebjørn) bokført netto etter skatt.

(**) Avgang er knyttet til nedskrivning av aktiverte kostnader for lisens PL 530 (Heilo) og lisens PL 518 (Zapffe) som følge av tørr brønn.

(*) Tilgang er hovedsakelig knyttet til boring av letebrønn i lisens PL 433 hvor North Energy i tillegg til egen andel på 12% bærer 8% av alle kostnader, samt kjøpskostnader PL 341 bokført netto etter skatt og boring av letebrønn i lisens PL 341, hvor North Energy i tillegg til egen andel på 11% bærer 7% av borekostnadene for første letebrønn.

(**) Avgang er knyttet til nedskrivning av aktiverte kostnader for lisens PL 341 som følge av tørr brønn.

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

(b) Kostnadsførte lete- og lisenskostnader

Spesifikasjon av kostnadsførte lete- og lisenskostnader:

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Andel letekostnader fra deltagelse i lisenser, inkl. seismikk, G&G, tørre brønner, bæring	196 330	71 470
Nedskrivning av aktiverte letekostnader	59 033	52 016
Seismikk og andre letekostnader	61 281	53 585
Sum lete- og lisenskostnader	316 643	177 071

Note 18 Finansposter

Finansinntekter

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Renteinntekter bank	868	3 660
Renteinntekter leterefusjon	6 276	2 504
Andre renteinntekter	289	202
Valutagevinst	8 845	2 158
Finansinntekter, Joint Ventures	2 073	0
Andre finansinntekter	1	1
Sum finansinntekter	18 351	8 524

Finanskostnader:

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Rentekostnader og transaksjonskostnader kortsiktig lån	20 068	1 351
Rentekostnader på lån fra datterselskap	1 334	0
Valutatap	12 009	2 024
Finanskostnader, Joint Ventures	0	1 337
Andre finanskostnader	18	23
Sum finanskostnader	33 430	4 734

Note 19 Finansielle instrumenter

(a) Finansielle instrumenter etter kategori**Per 31.desember 2011:**

Beløp i NOK 1 000	Utlån og fordringer
Eiendeler:	
Andre langsiktige fordringer ¹⁾	11 302
Andre kortsiktige fordringer	45 815
Kontanter og kontantekvivalenter	34 054
Sum	91 171

Beløp i NOK 1 000	Finansielle forpliktelser til amortisert kost
Forpliktelser:	
Leverandørgjeld	65 002
Annen kortsiktig gjeld ²⁾	40 689
Kortsiktig lån	348 348
Sum	454 038

Per 31.desember 2010:

Beløp i NOK 1 000	Utlån og fordringer
Eiendeler:	
Andre langsiktige fordringer ¹⁾	11 931
Andre kortsiktige fordringer	30 351
Kontanter og kontantekvivalenter	49 366
Sum	91 648

Beløp i NOK 1 000	Finansielle forpliktelser til amortisert kost
Forpliktelser:	
Leverandørgjeld	46 200
Annen kortsiktig gjeld ²⁾	36 318
Kortsiktig lån	0
Sum	82 518

1) Pensjonsmidler er utelatt 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 5,0 % (2010: 5,0 %). Diskonteringsrenten tilsvarer 10 års fastrentelån med tillegg for relevant kredittrating.

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Andre langsiktige fordringer	8 788	9 265

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 kortsiktig lån tilnærmet lik virkelig verdi ettersom virkningen av diskontering ikke er vesentlig.

(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 2010 eller 2011. Kontanter og kontantekvivalenter er fordringer på bankforbindelser, og Standard & Poor's kredittrating av bankene er tatt inn under.

	2011	2010
Bankinnskudd:	34 054	49 366

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Uten ekstern kredittvurdering	0	0
A	34 054	49 366
AA	0	0
Sum	34 054	49 366

(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	2011	2010
Leie lokaler (inkludert felleskostnader)	4 892	3 962
Leie maskiner og inventar	368	161
Leie transportmidler	650	1 009
Sum leiekostnad	5 910	5 131

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

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Innen 1 år	2 746	
1 til 5 år	10 984	
Etter 5 år	13 730	
Sum	27 459	0

Note 21 Pensjon

Se note 21 i konsernregnskapet.

Note 22 Lån fra datterselskap

Beløp i NOK 1 000	2011	2010
Lån fra datterselskap		
4sea energy AS	17 984	0
Sum	17 984	0

Rentesats er NIBOR + 2,5%. Lånet er planlagt tilbakebetalt i 2012.

Note 23 Betingede forpliktelser

Selskapet har ikke vært involvert i noen juridiske eller finansielle tvister i 2011 eller 2010 hvor negativt utfall er vurdert mer sannsynlig enn fjerntliggende.

Note 24 Andeler i lisenser og forpliktelser

Andeler i lisenser per 31.12.2011:

Lisens	Andel
PL 341	11 %
PL 370/370B	10 %
PL 385	35 %
PL 433	12 %
PL 450	15 %
PL 510	40 %
PL 518/518B	30 %
PL 526	40 %
PL 530	20 %
PL 535	20 %
PL 536	20 %
PL 562	10 %
PL 564	20 %
PL 587	40 %
PL 590	40 %
PL 594	20 %
PL 595	40 %
PL 601	20 %

Andeler i lisenser per 31.12.2010:

Lisens	Andel
PL 341	11 %
PL 385	15 %
PL 433	12 %
PL 510	20 %
PL 518/518B	30 %
PL 526	40 %
PL 530	20 %
PL 535	20 %
PL 536	20 %
PL 562	10 %
PL 564	20 %

Forpliktelser per 31.12.2011:

Lisens	Andel	Type forpliktelse	Forventet tidspunkt
PL 370	10 %	En forpliktelsesbrønn.	Brønn Q2-2012
PL 385	35 %	En forpliktelsesbrønn.	Brønn Q3-2012
PL 450	15 %	En forpliktelsesbrønn.	Brønn Q1-2012

Forpliktelser per 31.12.2010:

Lisens	Andel	Type forpliktelse	Forventet tidspunkt
PL 385	15 %	En forpliktelsesbrønn. Bæring 75% av alle kostnader inntil ferdigstillelse av boring første brønn.	«Brønn 4Q-2011/1Q-2012»
PL 518	30 %	To forpliktelsesbrønner (2-1). Brønn 2 betinget av positivt resultat i brønn 1.	Første brønn 4Q-2011
PL 530	20 %	To forpliktelsesbrønner (2-1). Brønn 2 betinget av positivt resultat i brønn 1.	Første brønn 3Q-2011
PL 535	20 %	En forpliktelsesbrønn.	Brønn 2Q-2011

Note 25 Hendelser etter balansedagen

Se note 25 i konsernregnskapet.

Erklæring fra styret og administrerende direktør

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2011 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 utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet og konsernet står overfor.

Alta, den 29. mars 2012



Johan Petter Barlindhaug
Styrets leder



Leif W. Finsveen
Styremedlem



Harriet Hagan
Styremedlem



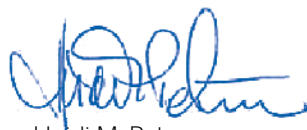
Hans Kristian Rød
Styremedlem



Jørn Olsen
Styremedlem



Guri H. Ingebrigtsen
Styremedlem



Heidi M. Petersen
Styremedlem



Brynjar Forbergskog
Styremedlem



Ole Njærheim
Styremedlem



Erik Karlstrøm
CEO

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 2011, 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 2011 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 - 2011 - North Energy ASA, side 2

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning 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.

Tromsø, 19. april 2012

PricewaterhouseCoopers AS

A handwritten signature in blue ink that reads 'Kent-Helge Holst'.

Kent-Helge Holst
Statsautorisert revisor



north
energy

Hovedkontoret, Alta

Tlf: 78 60 79 50
Faks: 78 60 83 50
post@northenergy.no

Besøks-/postadresse
Kunnskapsparken Syd
Markveien 38B
Postboks 1243, 9504 Alta

Avdelingskontorer

Oslo

Besøks-/Postadresse:
Karl Johansgt. 13
0154 Oslo
E-post: post@northenergy.no

Stavanger

Besøks-/postadresse:
Skagenkaia 1
Postboks 250
4006 Stavanger

Tromsø

Besøks-/postadresse:
Tromsø Forskningspark
Sykehusveien 23
9294 Tromsø

Organisasjonsnummer
NO 891797702 MVA