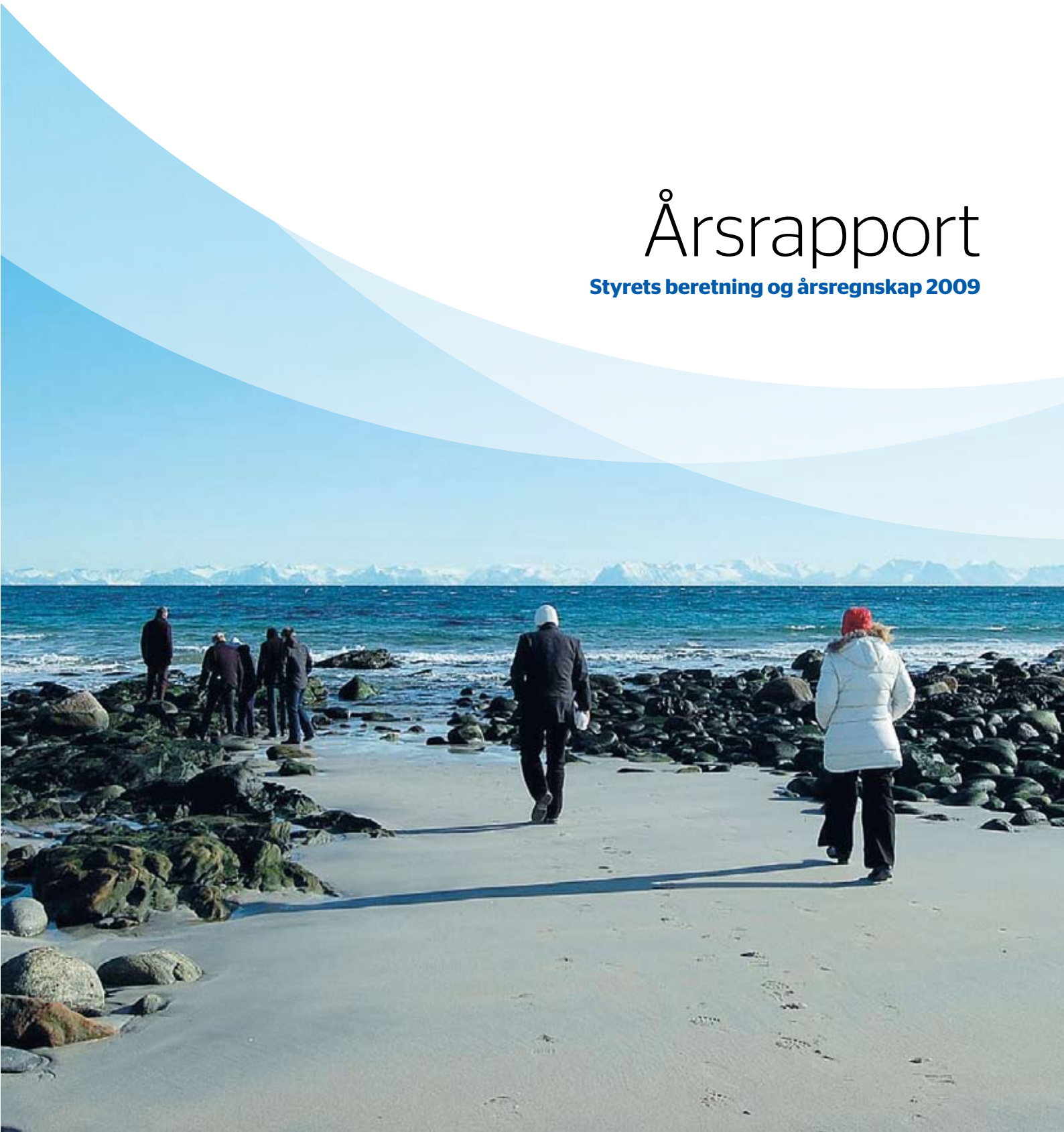




north
energy

Årsrapport

Styrets beretning og årsregnskap 2009



Våre verdier

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



Bildet: Vigdis Wiik Jakobsen, Andøy, (foto: Christina Søgård)

Innhold

	Side
Nøkkeltall 2009	4
Vår historie - milepæler	5
Vår visjon	5
Våre verdier	5
Administrerende direktør, Erik Karlstrøm	6
Leteaktiviteter	7
Lisenshistorikk	8
Norskehavet	8
Barentshavet	9
Nordsjøen	10
Forretningsutvikling	11
Helse, miljø og sikkerhet	11
Ledelse og funksjoner	12
Investorinformasjon	13
Topp 20-aksjonærer - 18. mai 2010	13
Finansiell kalender 2010	14
Eierstyring og selskapsledelse	15
Styrets beretning	18
Resultatregnskap	21
Utvidet resultatregnskap	21
Balanse	22
Oppstillinger av endringer i egenkapitalen	24
Kontantstrømoppstilling	25
Noter	26
Revisjonsberetning	50
Erklæring fra styret og daglig leder	51

Nøkkeltall 2009

	2009	2008	2007
Antall lisensandeler per 31.12	8	2	0
Operatørskap	1	0	0
Letekostnader (NOK mill.)	113,1	42,0	17,6
Driftsresultat (NOK mill.)	-207,6	-140,8	-24,6
Resultat etter skatt (NOK mill.)	-64,4	-39,3	-10,6
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter (NOK mill.)	-80,8	-106,3	-22,7
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (NOK mill.)	-14,8	-16,5	-5,5
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (NOK mill.)	128,0	117,5	46,8
Bokført egenkapital (NOK mill.)	152,9	108,9	40,0
Antall aksjer	9 200 970	581 122	15 000
Pålydende per aksje (NOK)	1,0	10,0	100,0
Antall ansatte per 31.12	38	33	1



Bildet: Andøy, 2009 (Christina Søgård)

Vår historie - milepæler

- ✓ 4. september 2007: Selskapet North Energy AS ble etablert
- ✓ August 2008: Prekvalifisert som rettighetshaver på norsk sokkel
- ✓ Desember 2008: Tildelt to andeler i TFO 2008
- ✓ Mars 2009: Prekvalifisert som operatør på norsk sokkel
- ✓ April 2009: Tildelt operatørskap og 4 lisenser i 20. konsesjonsrunde
- ✓ Juli 2009: Kjøp av 12 % av PL 433 fra Centrica
- ✓ Desember 2009: Kjøp av 15 % av PL 385 fra Statoil
- ✓ Desember 2009: North Energy omdannes til ASA som forberedelse til børsnotering
- ✓ Desember 2009: Søknad om opptak på Oslo Axess godkjennes av børsstyret
- ✓ Januar 2010: Tildelt 3 lisenser i TFO 2009
- ✓ Februar 2010: Vellykket emisjon gjennomført
- ✓ Februar 2010: North Energy noteres på Oslo Axess
- ✓ Februar 2010: Kjøp av 4sea energy AS. Inkluderer 2 lisenser i Nordsjøen
- ✓ Mars 2010: Boring på PL 433 startes som den første for North Energy som partner
- ✓ April 2010: Funn av Hydrokarboner i PL 433

Vår visjon

Selskapets formål er å skape fortjeneste for aksjonærer samt drive tilknyttet virksomhet på land ved å drive med oljeleting, utvinning, utbygging og produksjonsaktivitet utenfor kysten i Midt- og Nord-Norge.

North Energys mål er å være et lønnsomt og ledende olje- og gasselskap med fokus på nordområdene.

Selskapets kjernevirksomhet omfatter utvikling av fremtidsrettede løsninger for lønnsom og bærekraftig oljevirkosomhet i Nord-Norge, herunder tilrettelegging for virksomhet på land.

Våre verdier

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



Administrerende direktør, Erik Karlstrøm

2009 var et svært viktig år for North Energy. I løpet av dette året bygget selskapet kjernen i den porteføljen som skal gi selskapet åtte brønner med høy funnsannsynlighet. Året begynte med høyt rangerte tildelinger av 4 lisenser i 20. konsesjonsrunde, fortsatte med kjøp av andeler i to lisenser, overtakelse av selskapet 4sea energy og to nye andeler her, og til slutt, tre lisenstildelinger i januar 2010. På litt over ett år økte North Energys portefølje fra 2 til 13 lisenser.

For et nystartet leteselskap, utgjør tilgang til attraktivt leteareal den viktigste suksessfaktoren for verdiskapingen. Tildelingen av operatørskap utenfor Helgelandskysten var også et viktig signal fra myndighetene om at North Energy har en annen rolle å spille enn de fleste små oljeselskapene som fremdeles eksisterer som selvstendige selskaper på norsk sokkel. Tidsrommet fra selskapet kvalifiserte seg som lisenstaker, høsten 2008, til det kvalifiserte seg operatør (mars 2009), er det raskeste et nytt selskap på norsk sokkel har tilbakelagt denne distansen.

Det er tilgang til kapital, og ikke antall lisenser, som bestemmer hvilke av de mindre oljeselskapene som fremdeles eksisterer etter to år med turbulens i finansmarkedene. 2009 ble først og fremst året hvor North Energy forberedte

en kapitalinnhenting i det internasjonale kapitalmarkedet.

Notering på Oslo Axess ga tilgang til kapitalmarkeder utenfor Norge i utviklingen av North Energy som et nasjonalt selskap, men med et solid ståsted i Nord-Norge.

Av den nye kapitalen kommer en stor andel fra profesjonelle internasjonale investorer. Disse investorene ser at North Energy allerede er en nasjonal aktør i nærheten av noen av de mest lovende områdene for nye olje- og gassfunn i verden. De 400 millionene i ny egenkapital som ble utløst gjennom emisjonen, skal finansiere selskapet inn i utbyggingsfasen.

Kvaliteten på den raskt voksende porteføljen er viktigere enn kvantiteten. Eierne forespeilet en sannsynlighet på mer enn 90 % for minst ett funn, og at porteføljen mest sannsynlig skal gi to eller tre funn med produksjon før 2018. I skrivende stund har North Energy gjort et funn allerede i sin første brønn. Dersom beregninger viser at kommersiell produksjon kan finne sted, kan man slå fast at North Energy ligger foran planen.

Det er viktig å forsøke å skape større verdier i 2010 enn det man gjorde i 2009, selv om verdiene som ble skapt i 2009, ikke er målbare i dag.

Med unntak av lisensrundene og porteføljeoptimaliseringen, som er motoren som driver selskapets vekst, vil 2010 handle om å bli en tydeligere aktør med sterkere omdømme i hele Nord-Norge. Dette handler både om å spille en aktiv rolle i spørsmålet om Lofoten og Vesterålen og utenfor kysten av Helgeland.

I Lofoten og Vesterålen kan North Energy

spille rollen som troverdig brobygger mellom industrien og de som blir berørt av de mulige endringene ny aktivitet i de kystnære områdene vil kunne medføre. Det tilligger denne rollen å studere ny teknologi og forsøke å skreddersy eksisterende teknologi for nye problemstillinger mot eksisterende næringsvirksomhet og konkurranse om arealer på havet.

Oljeindustrien synes å undervurdere verdien av å ha de som bor langs kysten, på parti før politikerne tar endelig standpunkt i saken om vekst og vern i 2010. Da er et minimumskrav at en informerer om de konsekvensene bruken av ulik teknologi vil kunne ha for de som bor der, og andre virkninger som følger av at olje- og gassaktivitetene nærmer seg land i nord.

De prioriterte satsingsområdene i 2010 vil være:

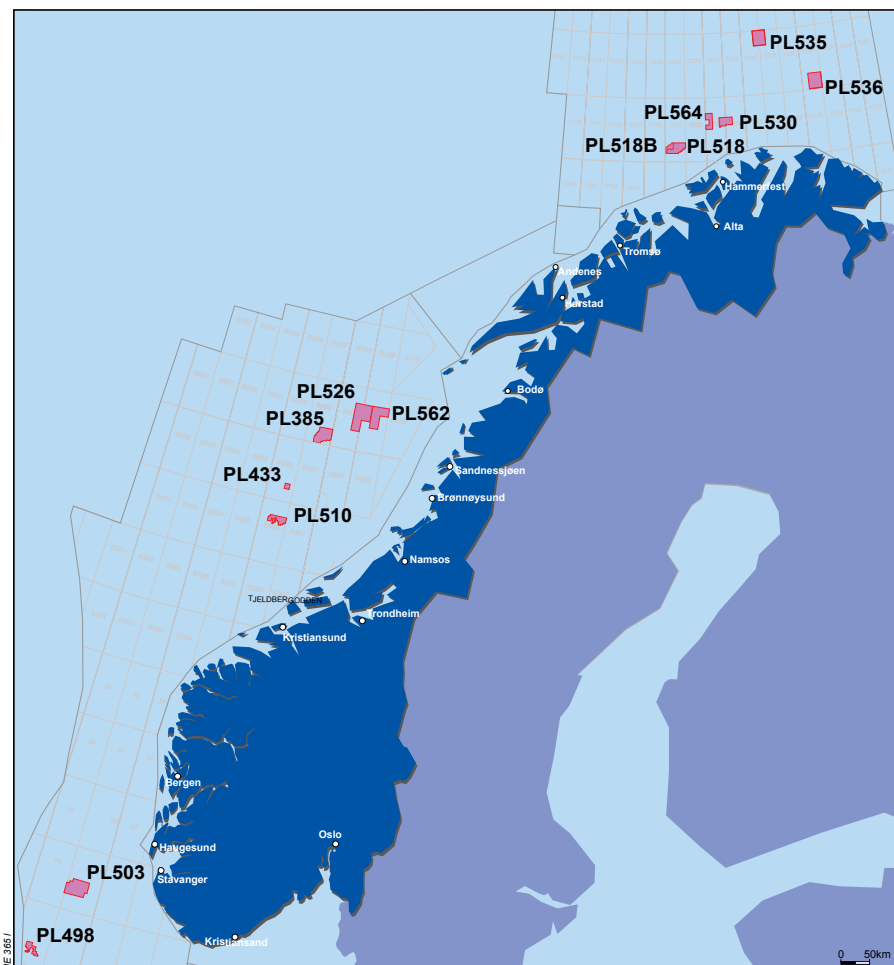
- Satsing på rundene - gode tildelinger fremfor mange tildelinger
- Lofoten og Vesterålen - fra langsiktig satsing til konkret deltagelse i hele Nord-Norge
- Forberedelse til operatørrolle
- Vekstambisjoner og porteføljeoptimalisering

Kort fortalt var 2008 året for kompetansebygging, 2009 for porteføljebygging, og tidlig i 2010 kom kapitalen som setter North Energy i stand til å endre seg fra en regional aktør med hovedkontor i Alta, til en nasjonal aktør. I tillegg har North Energy i tråd med sin strategi etablert nære kontakter og utviklet relasjoner med sentrale russiske aktører for å være i posisjon når delelinjeavtalen i Barentshavet er endelig på plass.

Leteaktiviteter

North Energy har nå deltakelse i 13 lisenser i Nordsjøen, Norskehavet og Barentshavet, og ble i den 20. konsesjonsrunden tildelt operatørskap på Helgelandskysten.

Oversikt over North Energys lisenser på den norske sokkelen



For å utvikle North Energy som et bærekraftig oljeselskap, søker selskapet en balansert portefølje. På kort sikt søker selskapet areal som kan bidra til at selskapet kommer raskt i produksjon, og på lengre sikt vil fokuset være å sikre reserver som vil gi selskapets videre vekst og gjøre at det blir en hovedaktør på den norske sokkelen.

Lisens- historikk

To lisenser ble tildelt i TFO 2008 (desember 2008):

1. 30 % i PL 518 – Barentshavet
2. 20 % i PL 510 – Norskehavet

Fire lisenser, operatørskap inkludert, ble tildelt i den 20. konsesjonsrunden (april 2009):

3. 20 % i PL 530 – Barentshavet
4. 20 % i PL 535 – Barentshavet
5. 20 % i PL 536 – Barentshavet
6. 40 % i PL 526 – Norskehavet

To farm-ins:

7. 12 % i PL 433 fra Centrica (juli 2009) - Norskehavet
8. 15 % i PL 385 fra Statoil – Norskehavet

Tre lisenser ble tildelt i TFO 2009 (januar 2010):

9. 30 % i PL 518B – Barentshavet
10. 10 % i PL 562 – Norskehavet
11. 20 % i PL 564 – Barentshavet

To lisenser gjennom overtakelse av 4sea energy (februar 2010):

12. 25 % i PL 498 – Nordsjøen
13. 25 % i PL 503 – Nordsjøen

Norskehavet

PL 385 Jette-prospektet

North Energy overtok en 15 % andel av Statoil i 2009. Jette-prospektet ligger i et område på Dønnaterrassen med mange betydelige olje- og gassfunn som Marulk, Alve, Norne og Skarv.

Lisens 385 inneholder Jette-prospektet samt flere leads. Jette-strukturen inneholder flere potensielle reservoarnivåer. Hovedprospektet Jette er planlagt boret i oktober 2010.

Deltakere i lisensen: North Energy ASA, Wintershall Norge AS, Norwegian Energy Company ASA, Statoil Petroleum AS.
Operatør: Statoil Petroleum AS.

PL 433 Fogelberg

North Energy overtok en 12 % andel fra Centrica i 2009. Fogelberg-prospektet ligger nordvest for Åsgard og umiddelbart nord for Morvin-funnet.

Fogelberg-prospektet er blitt boret, og det er blitt påvist hydrokarboner (april 2010).

Deltakere i lisensen: North Energy ASA, E.ON Ruhrgas Norge AS, Faroe Petroleum Norge AS, Centrica Resources (Norge) AS, Petro-Canada Norge AS.
Operatør: Centrica Resources (Norge) AS.

PL 510 Toto/Dorothy

North Energys andel er 20 %. Lisensen inneholder fem prospekter av kommersiell interesse. Alle prospektene ligger nær infrastrukturen på Kristin og Åsgard. Toto/Dorothy anses for å være det viktigste prospektet i lisensen.

Arbeidsforpliktelsen i lisensen er å repro-

sessere 3D-seismikk. Nye represserte data vil være tilgjengelige i april 2010. Partnerskapet i lisensen vil, basert på den nye seismikken, i oktober 2010 ta stilling til om det skal bores en brønn eller om arealet skal tilbakeleveres.

Deltakere i lisensen: North Energy ASA, E.ON Ruhrgas Norge AS, Faroe Petroleum Norge AS, Centrica Resources (Norge) AS.
Operatør: Centrica Resources (Norge) AS.

PL 526 Vågar

North Energy eier 40 % og er operatør i denne lisensen. Vågar-strukturen er en av de siste store uutprøvde strukturene langs en trend av Nordlandsryggen hvor de fleste funn i området er gjort.

Arbeidsforpliktelsen er repressering av alle 3D-data som ligger innenfor det tildelte

arealet. Dette er et arbeid som startet i september 2009, og som vil være fullført i mai 2010. En beslutning om boring eller tilbakelevering av arealet vil bli tatt mot slutten av 2010.

Deltakere i lisensen: E.ON Ruhrgas Norge AS, Dana Petroleum Norway AS, Norwegian Energy Company ASA, North Energy ASA.
Operatør: North Energy ASA.

PL 562 Lepus

North Energys andel er 10 %. Lisensen ligger på Nordlandsryggen, umiddelbart øst for North-opererte PL 526.

Arbeidsforpliktelsen er å samle inn 3D-data og utføre geologiske studier. Det må

tas stilling til om det skal bores en brønn eller om arealet skal tilbakeleveres innen tre år fra tildeling.

Deltakere i lisensen: North Energy ASA,

Petoro AS, E.ON Ruhrgas Norge AS, Norwegian Energy Company ASA, Dana Petroleum Norway AS.
Operatør: Dana Petroleum Norway AS

Barentshavet

PL 518 Tana

North Energys andel er 30 %. Lisensen ligger i den sydlige del av Hammerfest-bassenget mellom Alke- og Goliat-funnene i et område hvor det er gjort flere funn. Lisensen inneholder flere prospekter og leads, men Tana-prospektet anses som det mest interessante.

3D-seismikk er samlet inn og vil være ferdig i juni 2010. Lisensen har en forpliktelsesbrønn (2-1) som vil bli boret i fjerde kvartal 2011.

Deltakere i lisensen: Sagex Petroleum Norge AS, Discover Petroleum AS, North Energy AS, DONG E&P Norge AS.
Operatør: DONG E&P Norge AS

PL 518B

North Energy eier 30 %. Lisensen er et tilleggsareal til PL 518 og ligger i den sydlige delen av Hammerfest-bassenget. Det er ikke tillagt PL 518B-lisensen noen arbeidsforpliktelse utover det som er i PL 518.

Deltakere i lisensen: Sagex Petroleum Norge AS, Discover Petroleum AS, North Energy ASA, DONG E&P Norge AS.
Operatør: DONG E&P Norge AS.

PL 530 Heilo

North Energys andel er 20 %. Heilo-prospektet (inkludert Heilo West) ligger i den sørlige delen av Hammerfest-bassenget mellom funnene Goliat og Nucula. Heilo-strukturen er en av de siste strukturene i rekken av strukturer i denne letetrenden. Det er en forpliktelsesbrønn i lisensen.

Lisensen er boreklar, men venter på riggslet for boring. Operatørens plan er boring i 2011.

Deltakere i lisensen: North Energy ASA, Discover Petroleum AS, Rocksource ASA, GDF SUEZ E&P Norge AS.
Operatør: GDF SUEZ E&P Norge AS.

PL 535 Norvarg

North Energy eier 20 %. Nordvarg-prospektet ligger mellom Verberis-funnet og øst for Arenaria-funnet.

Det skal samles inn et seismisk 3D-datasett over prospektet innen februar 2010. Det er en forpliktelsesbrønn i lisensen. Brønnen er planlagt boret i 2011.

Deltakere i lisensen: Det norske oljeselskap AS, North Energy ASA, Rocksource ASA, Total E&P Norge AS.
Operatør: Total E&P Norge AS.

PL 536 Elbrus

North Energys andel er 20 %. Elbrus-prospektet ligger langs sørfliken av Nordkappbassenget. Prospektet har flere potensielle reservoarnivåer. Det er gjort funn i flere av disse nivåene i Pandora-strukturen i den sentrale delen av Nordkapp-bassenget nord for Elbrus-prospektet.

Arbeidsforpliktelsen for Elbrus er innsamling av 3D-seismikk. Disse dataene vil bli samlet inn i 2010. Beslutning om boring eller tilbakelevering av arealet må skje innen fjerde kvartal 2011.

Deltakere i lisensen: Petoro AS, North Energy ASA, Discover Petroleum AS, Statoil Petroleum AS.
Operatør: Statoil Petroleum AS.

PL 564

North Energys andel er 20 %. Alta-prospektet ligger 10 kilometer nordvest for Tornerose-funnet.

Arbeidsforpliktelsen er å samle inn 3D-seismikk og utføre geologiske studier. Det må tas stilling til om det skal bores en brønn på lisensen eller om arealet skal tilbakeleveres innen to år fra tildeling (TFO 2009).

Deltakere i lisensen: North Energy ASA, Wintershall Norge ASA, OMV (Norge) AS.
Operatør: OMV (Norge) AS.

Nordsjøen

PL 498 Skagen

North Energy overtok med selskapet 4sea energy en andel på 25 %. Skagen-prospektet ligger nordvest for Krabbe-funnet og vest for Ula-feltet som kan bidra med infrastruktur for produksjon i tilfelle funn. Lisensen inneholder muligens en liten del av den nordlige delen av Krabbe-strukturen.

Den gjenværende arbeidsforpliktelsen i lisensen er å modne frem leads og prospekter slik at partnerskapet har et godt grunnlag for å beslutte om det skal bore eller tilbakelevere hele eller deler av arealet i 2010.

Deltakere i lisensen: Edison International Norway Branch, 4Sea Energy AS, Skagen 44 AS, Lotos Exploration and Production Norge AS.

Operatør: Lotos Exploration and Production Norge AS.

PL 503 Valberget

North Energy overtok med selskapet 4sea energy en andel på 25 %. Valberget-prospektet ligger i det nordlige permbas-senget i den østlige delen av Nordsjøen. Arbeidsforpliktelsen, som er beslutning om hvorvidt det skal samles inn 1000 km² 3D-seismikk, ble tatt oktober 2009. Basert på re-evaluering av de nye G&G-dataene skal det tas beslutning om boring eller tilbakelevering av arealet mot slutten av 2012.

Deltakere i lisensen: Edison International Norway Branch, 4Sea Energy AS, Skagen 44 AS, Lotos Exploration and Production Norge AS.

Operatør: Lotos Exploration and Production Norge AS.



Bildet: Felttur juni 2009, Vigdis Wiik Jacobsen (Torleiv Agdestein)

Forretnings- utvikling

North Energy har parallelt med arbeidet i lisensrunder også vært aktive mot andre selskaper for å få kjøpe andeler i allerede tildelte lisenser.

North Energy har i løpet av 2009 utvidet lisensporteføljen på denne måten, med to lisenser der vi har kjøpt oss inn. Begge lisensene (PL 433 og PL 385) ligger i Norskehavet nær eksisterende infrastruktur (Åsgard og Norne). I PL 433 ble det gjort funn i Fogelberg-prospektet, og videre

evalueringer vil bestemme hvorvidt dette funnet vil bli bygd ut for produksjon.

Brønnen i PL 385 på Jette-prospektet vil sannsynligvis bli boret sent i 2010 eller tidlig i 2011. Et funn i denne lisensen vil mest sannsynlig bli fasett inn mot Norne.

North Energy vil fortsette arbeidet innen forretningsutvikling der målet vil være å få tak i lisenser som kan gi tidlige brønner, samt optimalisere porteføljen av lisenser.

Helse, miljø og sikkerhet

North Energy har i 2009 gjennomført HMS-aktiviteter i samsvar med årets HMS-program. Dette innebærer blant annet implementering av bedriftshelsetjeneste, verneombud og AMU. Det er avholdt 3 AMU-møter i løpet av året. Det er videre gjennomført HMS-kartlegging og ergonomisk kartlegging/rådgivning ved kontorene, samt arbeidshelsekontroll av samtlige ansatte. Som et ledd i å forhindre belastningsskader blir de ansatte regelmessig tilbudt fysioterapi og massasje.

Selskapet har i 2009 arbeidet videre med ledelsessystemet rettet mot operatørrollen. Samtidig er det gjennomført en miljøstudie på Værøy og Røst hvor North Energy sammen med et fagteam har dokumentert områder og lokaliteter av natur- og kulturmessig betydning, i forbindelse med miljøanalyser og beredskapsvurderinger.

North Energy mener en god beredskap er særdeles viktig for miljøet i nordområdene. Selskapet har derfor i 2009 gjort

en teknisk gjennomgang, dokumentert gjennom to rapporter, av tidligere erfaringer fra kystnær beredskap, samt hvordan denne beredskapen kan videreutvikles, operasjonaliseres og styrkes. North Energy har omdøpt modellen til "Kjentmannsmodellen". En prosjektleder er ansatt til å følge opp dette prosjektet og relaterte aktiviteter mot fiskerier næringen.

Vi mener det er viktig med en stegvis tilnærming med hensyn til en mulig åpning av Nordland VI, VII og Troms II, og North Energy ønsker å være en premiss-giver for en slik åpning. Selskapet har i denne sammenheng gjennomført en studie av petroleumsprovinser i havområdet Lofoten, Vesterålen og Troms med teknologiske utbyggingsløsninger, ilandføringsmuligheter samt miljø- og samfunnsmessige konsekvenser. Problemstillinger og muligheter er skissert som grunnlag for strategiske valg for nettopp å bidra til å legge til rette for en trygg og balansert åpning av disse områdene for petroleumsvirksomhet.

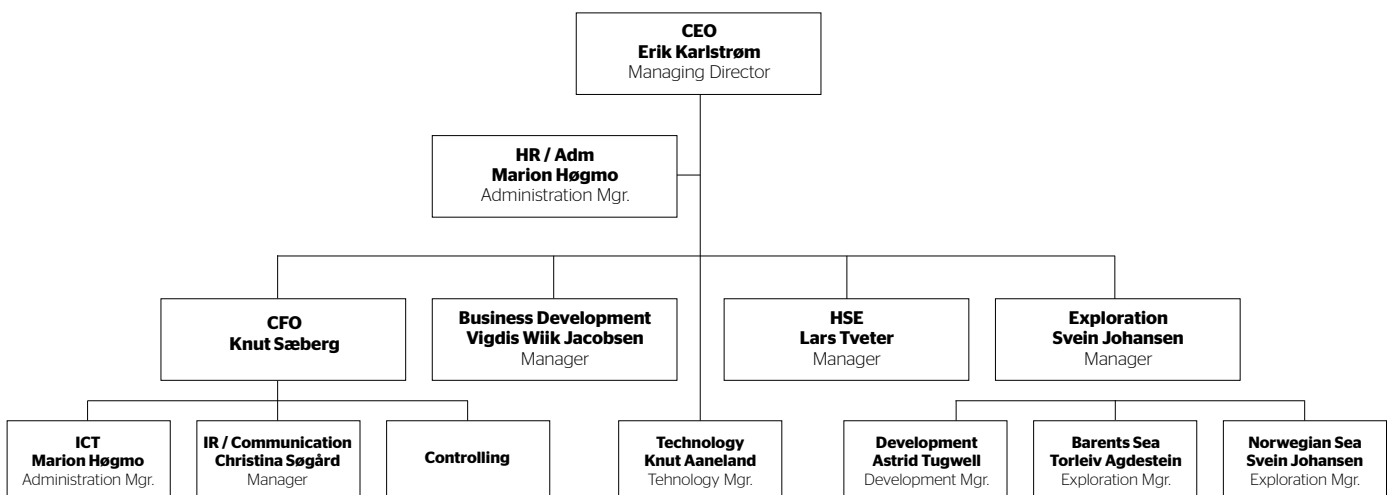


Bildet: Teambuilding, Astrid Tugwell (Christina Søgård)

Ledelse og funksjoner

North Energy vokste i løpet av 2009 fra ca. 33 til 38 ansatte. Hovedvekten av ansatte ligger på letesiden. Selskapet har i løpet av 2009 etablert en boreorganisasjon rettet mot operatørskapet i lisens PL526 på Helgeland.

Selskapet har moderne kontorer i Alta sentrum, et avdelingskontor i Oslo samt satellittkontorer i henholdsvis Bergen, Stavanger og Honningsvåg.



Investor- informasjon

North Energy ASA ble børsnotert 5. februar 2010 under tickerkoden NORTH. For selskapet er den verdsetningen som gis i markedet, en viktig tilbakemelding, og arbeidet opp mot nåværende og

kommande investorer har høy prioritet. Åpenhet, troverdighet og tillit er kjennetegn som skal prege selskapet i deres investorrelasjoner og i all informasjon fra selskapet.

Topp 20-aksjonærer – 18. mai 2010

NAVN	BEHOLDNING	ANDEL
1. UBS AG, LONDON BRANC S/A IPB SEGREGATED C	2 406 500	9,6 %
2. SKS EIENDOM AS	1 824 920	7,3 %
3. JPB AS	1 336 610	5,3 %
4. ORIGO KAPITAL AS	1 248 100	5,0 %
5. ONSHORE GROUP NORDLA	933 340	3,7 %
6. CITIBANK N.A. (LONDO A/C POHJOLA BANK PLC	753 200	3,0 %
7. IHM HOLDING AS	739 929	2,9 %
8. SKANDINAVISKA ENSKIL A/C FINNISH RESIDENT	671 700	2,7 %
9. KAPNORD FOND AS	640 000	2,5 %
10. ALTA KRAFTLAG A/L	600 230	2,4 %
11. THE NORTHERN TRUST C USL EXEMPT ACCOUNT	564 900	2,2 %
12. IKM INDUSTRI-INVEST	545 648	2,2 %
13. NINERIK AS	516 735	2,1 %
14. MORGAN STANLEY & CO S/A MSIL IPB CLIENT	505 346	2,0 %
15. THE NORTHERN TRUST C NORTHERN TRUST GUERN	442 204	1,8 %
16. LEONHARD NILSEN & SØ	431 210	1,7 %
17. DNB NOR SMB VPF	423 500	1,7 %
18. GOLDMAN SACHS INT. - SECURITY CLIENT SEGR	407 783	1,6 %
19. CACEIS BANK S/A GRD 10 THS	406 630	1,6 %
20. BANK OF NEW YORK MEL TREATY ACCOUNT UNITE	320 000	1,3 %

Finansiell kalender 2010

25. feb 2010	Rapportering 4. kvartal 2009
12. mai 2010	Rapportering 1. kvartal 2010
20. mai 2010	Ordinær generalforsamling
19. aug 2010	Rapportering 2. kvartal 2010
12. nov 2010	Rapportering 3. kvartal 2010

Alle resultatfremleggelse legges ut som webcast og er tilgjengelige på selskapets hjemmesider www.northenergy.no



Bildet: Anita Zych-Kotwicka fra North Energy under Finnmarksløpet hvor selskapet er elitepartner (Agnieszka Kania)

Eierstyring og selskaps- ledelse

Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

North Energy utøver eierstyring i samsvar med norsk selskapslovgivning og norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse, sist revidert 21. oktober 2009.

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.

1. Virksomhet

North Energy har i sine vedtekter klare rammer for sin virksomhet, mens visjoner, målsettinger og strategier er nedfelt i selskapets ledelsessystem. Gjennom 2009 er dette ytterligere konkretisert gjennom det arbeidet som styret og administrasjonen har nedlagt i forkant av børsnoteringen av selskapet.

2. Selskapskapital og utbytte

Selskapets egenkapital skal tilpasses mål, strategier og risikoprofil. North Energy har ikke betalt utbytte og forventes ikke å betale utbytte de nærmeste årene.

3. Likebehandling av aksjonærer 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.

4. Fri omsettelighet

North Energy-aksjen er notert på Oslo Axess. Alle aksjene er fritt omsettelige.

Det finnes ingen vedtektsbestemte restriksjoner på omsetteligheten av aksjen.

5. Generalforsamling

Selskapets generalforsamlinger i 2009 ble avholdt i samsvar med aksjeloven. Generalforsamlingen besluttet i desember 2009 å omdanne selskapet til ASA. Etter denne tid er Allmennaksjeloven lagt til grunn ved gjennomføringen av generalforsamlinger.

Generalforsamlingen er North Energys øverste organ. Styret tilstreber at generalforsamlingen er et effektivt forum for kommunikasjon mellom styret og selskapets aksjonærer. Det tilrettelegges derfor fra styrets side til best mulig deltakelse fra selskapets eiere på generalforsamlingene. Innkalling og saksdokumentasjon gjøres tilgjengelig på selskapets Internett-sider ikke senere enn 21 dager før generalforsamlingen.

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

6. Valgkomité

Valgkomiteens oppgaver er å avgi begrunnet innstilling til generalforsamlingen om valg av aksjonærvalgte medlemmer til styret, samt foreslå styreleder og nestleder. Valgkomiteen skal videre fremlegge forslag til honorar for styrets medlemmer og foreslå medlemmer til valgkomiteen. Valgkomiteens arbeid er regulert av instruks fra generalforsamlingen.

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

7. Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet

North Energy har valgt å ikke ha bedriftsforsamling.

Styret er organisert i samsvar med Allmennaksjeloven og er sammensatt av 3 kvinner og 5 menn, alle med bred erfaring. 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 3 av styremedlemmene aksjer i North Energy direkte eller indirekte. Ingen av styremedlemmene innehar opsjoner på kjøp av flere aksjer.

8. 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.

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

Det ble i 2009 avholdt 19 styremøter.

9. Risikostyring og intern kontroll

North Energys virksomhet er underlagt et styringssystem som omfatter alle områder selskapet opererer innenfor. Styringssystemet er delt i 3 nivåer, der nivå 1 beskriver selskapets visjoner, målsettinger, strategier og organisering. Nivå 2 beskriver forretningsprosessene, mens på nivå 3 er nødvendige arbeidsinstruksjoner og annen støttende dokumentasjon angitt.

Selskapets ledelse følger daglig opp forhold der selskapet har en finansiell risiko og rapporterer dette til styret. Avvik følges systematisk opp og korrigerende tiltak iverksettes.

10. Godtgjørelse til styret

Valgkomiteen 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.

11. 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 på generalforsamlingen. Alle ansatte har den samme ytelsesbaserte bonusordningen. Ytterligere informasjon fremgår av notene i årsregnskapet.

12. Informasjon og kommunikasjon

North Energy holder jevnlig aksjonærer 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 www.northenergy.no. Børsmeldinger blir distribuert gjennom Hugin på www.newsweb.no.

North Energys årsregnskap blir gjort tilgjengelig på selskapets hjemmeside senest 3 uker før generalforsamlingen. Kvartalsrapporter offentliggjøres innen 2 måneder etter utløpet av kvartalet. Kvartalspresentasjoner overføres direkte over Internett. North Energy offentliggjør en årlig finanskalender som er tilgjengelig på Oslo Børs' nettsider.

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

13. Selskapsovertakelse

North Energys vedtekter inneholder ingen begrensninger eller forsvarsmekanismer med hensyn 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 aksjonærer i en slik situasjon.

14. 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. Revisor fremlegger en erklæring om uavhengighet og objektivitet. Styret gjennomgår dette for å sikre at revisor fyller en tilfredsstillende og uavhengig kontrollfunksjon. Styret fremlegger revisors redegjørelse på generalforsamlingen som også godkjenner revisors godtgjørelse.



Bildet: Thinh Vu, felttur juni 2009 (Svetlana Boborykina)

Styrets beretning

North Energy

North Energy ASA ble etablert 4. september 2007. Selskapet har som formål å bli en ledende aktør innen olje- og gasindustrien i Nord-Norge gjennom å drive leting og utvinning i Norskehavet og Barentshavet.

North Energy har sitt hovedkontor i Alta og avdelingskontor i Oslo og Stavanger.

North Energy fikk gjennom 20. konsesjonsrunde som ble tildelt i mai, partnerskap i 4 lisenser, derav operatørskap i PL 526. I tillegg fikk selskapet 3 lisenser gjennom TFO 2009 som ble tildelt i januar 2010. Av disse 7 lisensene er 5 lokalisert i Norskehavet, mens 2 er lokalisert i Barentshavet.

Hovedfokus i 2009 har vært kartlegging av letearealer i forbindelse med konsesjonssøknader, forvaltning av tildelte lisenser samt tilpasning av leteporteføljen.

I tillegg har selskapet arbeidet med en kapitalutvidelse for å finansiere det planlagte leteprogrammet til og med 2012. Dette resulterte i en vellykket emisjon som ble gjennomført 3. februar 2010. North Energy ble notert på Oslo Axess 5. februar 2010 og ble som en forberedelse til dette omdannet til allmennaksjeselskap i november 2009.

North Energy forhandlet høsten 2009 frem en avtale med eierne av 4sea energy AS om overtagelse av alle aksjene i selskapet mot betaling i aksjer i North Energy. Transaksjonen ble endelig gjennomført i februar 2010. 4sea energy har eierskap i 2 lisenser i Nordsjøen.

North Energy har gjennom 2009 kjøpt seg eierandeler i 2 lisenser i Norskehavet. Totalt har således North Energy eierandeler i 13 lisenser og er operatør på en av disse.

North Energy arbeider for å bidra til økt lokal verdiskapning og gode industrielle løsninger. Særlig vekt er det lagt på å utrede muligheter for god sameksistens mellom lete- og produksjonsvirksomhet og annen næringsvirksomhet i Lofoten og Vesterålen.

Fortsatt drift

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekrefte det at forutsetningene om

fortsatt drift er tilstede. Til grunn for antagelsen ligger resultatprognoser for 2010 og selskapets langsiktige strategiske prognoser for årene fremover.

Fremtidig utvikling

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 investering i utbygging og produksjon. Det er en målsetting for North Energy å bidra til lokal verdiskapning etterhvert som oljevirkomheten beveger seg nordover.

North Energy arbeidet gjennom 2009 med en emisjon som hadde til målsetting å finansiere et definert leteprogram på 8 brønner. Dette programmet er planlagt å inneholde 3 borer i 2010, 3 borer i 2011 og 2 borer i 2012. Emisjonen ble fulltegnet og bidrar til å styrke North Energys egenkapital med 350 millioner kroner. I tillegg har North Energy overtatt alle aksjene i selskapet 4sea energy AS mot utstedelse av aksjer i North Energy. 4sea energy hadde ved inngangen til 2010 kontanter og skatterefusjoner på nær 50 millioner kroner. Dette bidrar til å styrke North Energys egen kapitalbase ytterligere.

Sammen med tilgjengelige midler fra tidligere emisjoner samt letelånet som selskapet har fremforhandlet med Svenska Enskilda Banken, har North Energy fullfinansiert det planlagte leteprogrammet. Styret vurderer likviditeten i North Energy som tilfredsstillende.

Boreprogrammet startet i februar 2010 med lisens 433 der Centrica Energi er operatør. North Energy deltar med en eierandel på 12%.

North Energy har til hensikt å delta aktivt i fremtidige konsesjonsrunder. På bakgrunn av god letekompetanse og sterk finansiering, er ambisjonene om gode tildelinger betydelige. Styret er opptatt av at arbeidet med å styrke og optimalisere porteføljen fortsetter og selskapet vil derfor vurdere muligheter for kjøp og salg av lisenser. Videre deltar North Energy aktivt i drøftingene rundt åpning av omstridte letearealer i nord. Selskapet har ledet utredninger som kan bidra til at omstridte områder kan åpnes uten konflikter med lokale interesser. Selskapet



Bildet: Ansatte i North Energy (Christina Søgård)

vil også fremover ta aktivt del i de utredninger og drøftinger som vil finne sted i disse områdene.

Redegjørelse for årsregnskapet

Selskapet har ingen omsetning. Resultat før skatt ble i 2009 (208,4) millioner kroner sammenlignet med 2008-resultatet på kr (140,3) millioner kroner. Resultatutviklingen reflekterer at selskapet har vært i en oppbyggingsfase der antall lisenser økte til 8 ved utgangen av 2009. Lisens- og leteknadene utgjør hoveddelen av resultatet. Disse har økt fra 62,8 millioner kroner i 2008 til 113,1 millioner kroner i 2009. Personalkostnadene var i 2009 62,4 millioner kroner sammenlignet med 42,0 millioner kroner i 2008.

Resultatet etter skatt utgjør i 2009 (64,4) millioner kroner sammenlignet med (39,3) millioner kroner året før.

Av en total balansesum på kr 242,3 millioner kroner utgjøres kr 152,9 millioner kroner av egenkapital. Dette gir en egenkapitalandel på 63%. Etter balansedato har selskapet styrket egenkapitalen med 350 millioner kroner gjennom en offentlig emisjon som ble gjennomført i februar 2010. I tillegg har North Energy styrket sin kapitalbase gjennom oppkjøp gjennomført i februar 2010 av 4sea energy AS.

Av balansens eiendeler er skattefordringen fra refusjonsordningen verdsatt til 149,0 millioner kroner. Dette er en økning fra 101,0 millioner kroner i 2008. I tillegg har selskapets kontanter og kontantekvivalenter økt fra 13,3 millioner kroner i 2008 til 45,7 millioner kroner i 2009. Pr. 31.12.2009 var det trukket 45,0 millioner kroner på selskapets letelån hos Svenska Enskilda Banken mot 9,3 millioner kroner ved årsslutt 2008. All rentebærende gjeld ble nedbetalt i februar 2010.

Styret anser selskapets finansielle stilling som tilfredsstillende.

Risikovurderinger

Overordnet om målsetting og strategi Selskapet er eksponert for finansiell risiko på ulike områder, men i begrenset målestokk da låneopptak og kontrakter i utenlandsk valuta har lite omfang. Det planlegges imidlertid økt eksponering på disse områdene i årene fremover. Målsettingen er å avdempe den finansielle risiko i størst mulig grad. Selskapets nåværende strategi innbefatter ikke bruk av finansielle instrumenter, men dette er gjenstand for løpende vurdering av styret.

Valuta og markedsrisiko

North Energy er ikke deltager i produserende felt og er således ikke eksponert for de store svingningene i oljeprisen. Selskapet har ikke inngått terminkontrakter eller

andre avtaler for å redusere selskapets valutarisiko og derigjennom den drift-stilknyttede 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.

Kreditrisiko

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

Selskapets operasjonelle risiko er nært knyttet til nøkkelpersoner og kompetanse. Videre vil North Energy som leteselskap være avhengig av politisk vilje til å utnytte ressurser i interessante områder.

HMS

Sykefraværet i selskapet utgjorde i 2009 1,8 % av total arbeidstid. Dette anses å være et tilfredsstillende resultat. Selskapet vil arbeide videre med å sikre god helse blant de ansatte, blant annet gjennom treningstilbud og tilbud om fysioterapi. Det har ikke forekommet eller blitt rapportert arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året.

Selskapets har opprettet arbeidsmiljøutvalg og etablert en møteplan for dette. Samarbeidet med de tillitsvalgte har vært konstruktivt og bidratt positivt til driften.

Styret oppfatter arbeidsmiljøet til å være svært tilfredsstillende. Det skal gjennom-

føres klimaundersøkelse blant de ansatte i 2010. Denne vil bli benyttet som grunnlag for iverksetting av tiltak for å styrke arbeidsmiljøet ytterligere.

North Energys virksomhet i 2009 forurenser det ytre miljø i begrenset grad. Den største faktor er flyreiser og selskapet har i denne forbindelse utarbeidet en klimarapport for å følge utviklingen. Selskapet bruker i stor grad moderne video / tale konferanseoverføring mellom kontorene for å begrense reisevirksomhet. Virksomheten benytter ikke miljøskadelige kjemikalier og genererer ikke støv eller støy.

Virksomheten er etablert i nytt bygg, Kunnskapsparken i Alta, som er utstyrt med moderne energibesparende ventilasjonsanlegg med tidsstyring. Varmeanlegget har tidsstyrt nattsenkning og lys. Alt avfall blir kildesortert.

Selskapet deltar i leteboring på PL 433 hvor Centrica er operatør. Operasjonen er planlagt avsluttet mot slutten av april 2010. Det er så langt ikke rapportert om skader på personell eller forurensning av det ytre miljø. Centrica har tilrettelagt for involvering av partnerskapet i forbindelse med forberedelser og gjennomføring av brønn 6506/9-2-S på PL 433 og North Energy har i denne sammenheng utført sin "påse plikt" i henhold til regelverkets krav.

Likestilling

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.

Av selskapets 39 ansatte er 13 kvinner. I

styret er det 3 kvinner og 5 menn. Den samme kjønnsfordelingen gjør seg også gjeldende i selskapets ledelse.

Selskapet vil fortsatt ha fokus på likestilling mellom kvinner og menn og ønsker å opprettholde en høy andel kvinner i ledende stillinger.

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. Det har i 2009 vært gjennomført en omfattende prosess i North Energy for å sikre at selskapet er i full overensstemmelse med NUES-anbefalingen fra 21. oktober 2009. Styret gjennomførte i 2009 19 møter. Særlig fokus har det vært på børsnoteringen og kapitaliseringen av selskapet, noe som blant annet medførte endring av selskapsform fra aksjeselskap til allmennaksjeselskap. I tillegg har styret hatt fokus på den strategiske posisjonen av selskapet samt oppkjøp av lisenser og selskapet 4sea energy AS. Som følge av kapitaliseringen av selskapet har aksjonærvitalen som ble inngått ved oppstarten av North Energy i oktober 2007, falt bort.

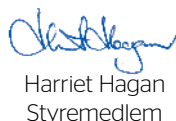
I løpet av 2009 er styret endret ved at Arnulf Østensen og Guri H. Ingebrigtsen er kommet inn, mens Anna M. Aursund har gått ut av styret i North Energy.

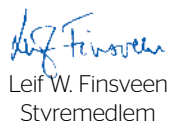
Årsresultat og disponeringer

Selskapet har ingen fri egenkapital ved årsskiftet. Styret foreslår at årets underskudd på kr 64.417 tusen overføres udekket underskudd.

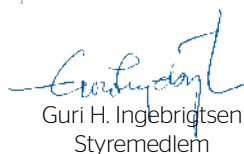
Alta, den 8. april 2010

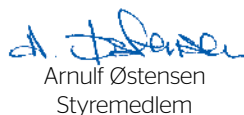

Johan Petter Barlindhaug
Styrets leder


Harriet Hagan
Styremedlem


Leif W. Finsveen
Styremedlem


Eirik F. Hansen
Styremedlem


Guri H. Ingebrigtsen
Styremedlem


Arnulf Østensen
Styremedlem


Kristin Ingebrigtsen
Styremedlem


Hans Kristian Rød
Styremedlem


Erik Karlstrøm
Adm. dir.

Resultat- regnskap

(NOK 1 000)	Note	2009	2008
Lønnskostnader	5	-62 370	-41 969
Avskrivninger	17	-3 414	-2 013
Lete- og lisenskostnader		-113 098	-62 789
Andre driftskostnader	6	-28 752	-34 031
Driftsresultat		-207 633	-140 802
Finansinntekter	19	4 300	1 925
Finanskostnader	19	-5 113	-1 405
Netto finansposter		-813	520
Resultat før skatt		-208 446	-140 282
Skatte -kostnad/inntekt	16	144 029	101 005
Årsresultat		-64 417	-39 277
Resultat per aksje (NOK per aksje)			
- Basisresultat per aksje	14	-8,07	-11,91
- Utvannet resultat per aksje	14	-8,07	-11,91

Utvidet Resultat- regnskap

(NOK 1 000)	Note	2009	2008
Årsresultat		-64 417	-39 277
Utvidet resultat etter skatt			
Aktuarmessig gevinst/-tap på pensjonsordninger	22	166	-2 701
Sum utvidet resultat etter skatt		166	-2 701
Årets totalresultat		-64 250	-41 978

Balanse

(NOK 1 000)	Note	31-12-09	31-12-08
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler	17	13 387	15 597
Immaterielle eiendeler	18	9 382	0
Andre fordringer	7	9 782	4 507
Sum anleggsmidler		32 551	20 104
Omløpsmidler			
Forskuddsbetalte kostnader og andre fordringer	8	15 118	7 717
Skattefordring fra refusjon skatteverdi			
letekostnader	16	148 960	101 005
Kontanter og kontantekvivalenter	9	45 671	13 331
Sum omløpsmidler		209 748	122 053
Sum eiendeler		242 299	142 157

(NOK 1 000)	Note	31-12-09	31-12-08
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Aksjekapital	10	9 201	5 811
Overkursfond		233 573	147 639
Annen innskutt egenkapital		26 999	8 080
Opptjent egenkapital		-116 837	-52 588
Sum egenkapital		152 935	108 943
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	22	6 110	1 818
Sum langsiktig gjeld		6 110	1 818
Kortsiktig gjeld			
Kortsiktig lån	12	45 000	9 289
Leverandørgjeld		16 949	5 712
Annen kortsiktig gjeld	13	21 305	16 395
Sum kortsiktig gjeld		83 254	31 396
Sum gjeld		89 364	33 214
Sum egenkapital og gjeld		242 299	142 157


Alta, den 8. april 2010



Johan Petter Barlindhaug
Styrets leder



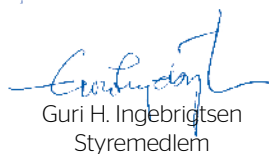
Harriet Hagan
Styremedlem



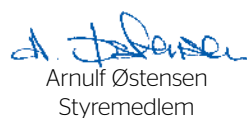
Leif W. Finsveen
Styremedlem



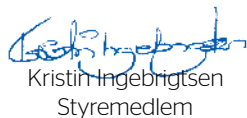
Eirik F. Hansen
Styremedlem



Guri H. Ingebrigtsen
Styremedlem



Arnulf Østensen
Styremedlem



Kristin Ingebrigtsen
Styremedlem



Hans Kristian Rød
Styremedlem



Erik Karlstrøm
Adm. dir.

Oppstilling av endringer i egenkapital

(NOK 1 000)	Note	Aksjekapital	Overkursfond	Annen innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2008		1 500	119	45 000	-10 609	36 010
Kapitalnedsettelse		-1 350	0	1 350	0	0
Registrering av innbetalt kapital		1 800	43 200	-45 000	0	0
Emisjoner		3 861	104 320	0	0	108 181
Aksjebasert avlønning, tegningsrettigheter	11	0	0	6 730	0	6 730
Totalresultat 2008		0	0	0	-41 978	-41 978
Egenkapital 31. desember 2008		5 811	147 639	8 080	-52 588	108 943
Egenkapital 01.01.2009		5 811	147 639	8 080	-52 588	108 943
Emisjoner		3 390	94 319	0	0	97 709
Emisjonskostnader		0	-5 442	0	0	-5 442
Tegningsrettigheter garantister		0	-2 944	2 944	0	0
Aksjebasert avlønning, tegningsrettigheter	11	0	0	13 308	0	13 308
Aksjebasert avlønning, bonusaksjer	5	0	0	2 667	0	2 667
Totalresultat 2009		0	0	0	-64 250	-64 250
Egenkapital 31. desember 2009		9 201	233 573	26 999	-116 837	152 935

Kontant- strøm- oppstilling

(NOK 1 000)	Note	2009	2008
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter			
Resultat før skatt		-208 446	-140 282
Justert for:			
Skatt refundert	16	98 221	13 701
Avskrivninger	17	3 414	2 013
Forskjell mellom kostnadsført pensjon og innbetalinger		1 262	-1 029
Kostnadsført aksjebasert betaling ført mot egenkapital		15 975	6 730
Endring i leverandørgjeld		11 237	4 241
Endring i andre tidsavgrensninger		-2 491	8 339
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter		-80 827	-106 287
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Kjøp av varige driftsmidler	17	-1 204	-13 712
Kjøp av immaterielle eiendeler	16,18	-11 529	0
Endring andre langsiktige fordringer	7	-2 079	-2 832
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-14 811	-16 544
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Opptrekk/nedbetaling kortsiktig lån	12	35 711	9 289
Innbetalinger ved utstedelse av aksjer		92 267	108 181
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		127 978	117 470
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		32 340	-5 361
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	9	13 331	18 692
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	9	45 671	13 331

Noter

Note 1 Generell informasjon

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

Årsregnskapet er fastsatt av selskapets styre og administrerende direktør den 8. april 2010.

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

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

Regnskapet er basert på historisk kost prinsippet.

2.2 Endringer i regnskapsprinsipper og opplysninger

(a) Nye og endrede standarder tatt i bruk

Selskapet har i 2009 tatt i bruk følgende nye standarder og endringer, uten vesentlig effekt for rapporterte tall. Dette gjelder:

- IFRS 7 Financial Instruments disclosures.
- IAS 1 Presentation of Financial Statements.
- IFRS 2 Share-based Payment.

(b) Standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder som ikke er trådt i kraft og hvor selskapet ikke har valgt tidlig anvendelse

I årsregnskapet for 2010 og senere vil følgende nye standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder som er utgitt være obligatoriske. Selskapet har ikke valgt tidlig anvendelse for noen av disse. Dette gjelder:

- IFRS 2 Share-based Payment: Group Cash-settled Share-based Payment Transactions.
- IFRS 3 Business Combinations.
- IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements.
- IFRS 9 Financial instruments.
- IAS 24 Related parties - definitions.
- IAS 32 Financial instruments - Puttable financial instruments and obligations arising on liquidation.
- IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement - Eligible Hedged Items.
- IAS 38 Intangible Assets.
- IFRS 5 Measurement of non-current assets (or disposal group) classified as held-for-sale.
- IAS 1 Presentation of Financial Statements.
- IFRIC 12 Service concession arrangements.
- IFRIC 14 Amendment - Prepayments of a Minimum Funding Requirement.
- IFRIC 15 Agreements for the construction of real estate.
- IFRIC 16 Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation.
- IFRIC 17 Distribution of Non-cash Assets to Owners.
- IFRIC 18 Transfers of Assets from Customers.
- IFRIC 19 Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments.
- Improvements to IFRSs: 15 endringer i 12 standarder.

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

2.3 Utenlandsk valuta

Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Regnskapet presenteres i norske kroner (NOK), som er selskapets funksjonelle valuta.

Transaksjoner i utenlandsk valuta

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

2.4 Varige driftsmidler

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

Varige driftsmidler vurderes for verdifall når det foreligger indikasjoner på at balanseført verdi overstiger gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av salgsverdi fratrukket salgsgifter 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

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

Aktiverte kostnader knyttet til erverv av lisenser og boring av letebrønner testes for verdifall når fakta og omstendigheter tyder på at balanseført verdi overstiger gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av salgsverdi fratrukket salgsgifter 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 lete-kostnader (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)

Selskapets 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 selskapet overtar den vesentligste del av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen klassifiseres som finansielle leieavtaler. Selskapet 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 kontantstrømmer. Eiendelens balanseførte verdi reduseres og tapsbeløpet innregnes i resultatregnskapet. Dersom verdifall senere reduseres, og reduksjonen objektivt kan knyttes til en hendelse som inntreffer etter at verdifallet ble innregnet blir det tidligere tapet reversert.

2.10 Kontanter og kontantekvivalenter

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

2.11 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.

2.12 Skatt

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

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

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

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

2.13 Pensjonsordninger

Pensjonsordningene er finansiert gjennom innbetalinger til forsikringsselskaper, fastsatt basert på periodiske aktuarberegninger. Selskapet 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 aktuarmessige 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.

2.14 Aksjebasert avlønning

Selskapet har aksjebasert avlønning bestående av tegningsrettigheter gitt til administrerende direktør og andre ledende ansatte, samt bonusaksjer som en del av selskapets generelle bonusordning for ansatte.

Samtlige ordninger per 31. desember 2009 er egenkapitalbasert med oppgjør i egenkapital.

Virkelig verdi av tegningsrettighetene estimeres på tildelingstidspunktet og kostnadsføres som lønnskostnad over opptjeningsperioden. Selskapet innregner en tilsvarende økning i egenkapitalen som klassifiseres som annen innskutt egenkapital.

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

2.15 Avsetninger

Selskapet 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.

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

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

2.16 Betingede forpliktelser

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

2.17 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.

2.18 Segmentrapportering

Selskapets eneste virksomhetssegment er leting etter olje og gass på norsk kontinental-sokkel.

2.19 Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

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

2.20 Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode.

2.21 Hendelser etter balansedagen

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

Note 3 Finansiell risikostyring

3.1 Finansielle risikofaktorer

Leting etter olje og gass innebærer en høy grad av risiko, og selskapet 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 vekslingskurs. Dessuten blir få av prospektene som blir undersøkt produserende olje- og gassfelt.

Selskapet er videre eksponert mot visse typer finansiell risiko. Daglig drift omfatter fordringer, utlån, leverandørgjeld og trekkrettigheter mot finansinstitusjoner. Selskapet foretar ikke rentebærende plasseringer utover lån til ansatte og bankinnskudd. Selskapet virksomhet medfører at selskapet vil være noe eksponert mot kredittrisiko, renterisiko, likviditetsrisiko og valutarisiko.

(a) Kredittrisiko

Selskapet er hovedsaklig eksponert for kredittrisiko knyttet til bankinnskudd samt utlån til ansatte. Eksponeringer for kredittrisiko følges opp løpende. Investeringer er kun tillatt i bankinnskudd. Siden alle motparter har høy kredittverdighet, forventes det ikke at noen av motpartene ikke vil være i stand til å oppfylle sine forpliktelser. På balansedagen er en vesentlig andel av bankinnskudd knyttet til en av selskapets bankforbindelser. Den maksimale eksponeringen for kredittrisiko er reflektert i balanseført verdi av hver enkelt finansielle eiendel. Selskapet har ingen fordringer eller utlån i utenlandsk valuta.

(b) Renterisiko

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

Selskapet har pr 31.12.2009 en trekkfasilitet på MNOK 300, med rentevilkår NIBOR +1,1%. Det er gitt sikkerhetsstillelse i skatterefusjonskrav etter Petroleumsskatteloven samt utvinningslisenser selskapet til enhver tid måtte være i besittelse av. Selskapet har ingen annen rentebærende gjeld.

Pr 31.12.2008 hadde selskapet en trekkfasilitet på MNOK 10 der rentevilkårene var NIBOR + 0,55 %.

Sensitivitetsanalyse:

Rente sensitivitet er beregnet basert på eksponering for rentebærende gjeld pr 31.12.2009, og under den forutsetning at beløpet hadde vært utestående gjennom hele året. Dersom NIBOR hadde vært 50 basispunkter høyere/lavere, hadde selskapets resultat etter skatt vært TNOK 162 lavere/høyere. Tilsvarende tall for 2008, basert på de samme forutseneringer, var TNOK 33.

(c) Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for ikke å være i stand til å betjene sine finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller til betaling. Selskapets finansielle forpliktelser er kortsiktige og forfaller til betaling innen 0 - 6 måneder i sin helhet, med unntak av kortsiktig lån/trukket beløp på trekkfasilitet MNOK 45 som forfaller til betaling innen 6 - 12 måneder.

(d) Valutarisiko

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

3.2 Kapitalforvaltning

Selskapets 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 selskapet i fremtiden utbetale utbytte til aksjonærene, utstede nye aksjer eller selge eiendeler/lisenser for å redusere gjelden. Selskapet kan også komme til å kjøpe egne aksjer. Tidspunkt for dette vil avhenge av endringer i markedsprisene.

Selskapet følger opp sin kapitalstruktur blant annet ved å se på egenkapitalandel, som er total egenkapital dividert på totale eiendeler. Per 31. desember 2009 var egenkapitalandelen 63,1% (76,6% per 31. desember 2008).

Note 4 Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

4.1 Viktige regnskapsestimater og antakelser/forutsetninger

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

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

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

a) Skattefordring fra refusjon skatteverdi leteknader

Norske skattemyndigheter kan være av en annen oppfatning enn selskapet med tanke på hva som er indirekte leteknader etter Petroleumsskatteloven. Se også note 16.

b) Utsatt skattefordel

De mest kritiske estimater som påvirker balanseført verdi er relatert til verddivurdering/bedømmelse av evne til å utnytte utsatt skattefordel. Se også note 16.

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.

Selskapet 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 selskapet 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 22.

4.2 Viktige skjønnsmessige vurderinger ved valg av regnskapsprinsipper

Ledelsen har gjort vurderinger også i forbindelse med valg av selskapets regnskapsprinsipper. Slike vurderinger med størst effekt på bokførte beløp i regnskapet er følgende:

a) Regnskapsprinsipp for leteknader

Selskapet anvender "Successful Efforts" metoden for regnskapsføring av leteknader. Alle leteknader med unntak av kostnader 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	2009	2008
Lønninger	36 561	23 375
Aksjebasert avlønning, bonusaksjer	2 667	0
Aksjebasert avlønning, tegningsrettigheter (note 11)	4 934	10 887
Arbeidsgiveravgift	2 325	1 360
Pensjonskostnader (note 22)	9 503	3 533
Andre ytelser	6 380	2 814
Sum	62 370	41 969
Gjennomsnittlig antall årsverk	37	31

Godtgjørelse til styret og ledende ansatte i 2009:

Beløp i NOK 1 000	Styrehonorar	Lønn (*)	Bonus	Pensjon	Annet (**)
Ledende ansatte:					
Erik Karlstrøm (administrerende direktør)		3671	408	3078	791
Astrid M. Tugwell (direktør for utvikling)		1280	183	192	332
Svein Johansen (letesjef Norskehavet)		1593	250	583	256
Lars Tveter (direktør for HMS)		1 241	163	410	325
Torleiv Agdestein (sjefsgeolog)		1362	93	218	346
Knut Aaneland (direktør teknologi og forretningsutvikling)		1295	133	358	255
Vigdis Wiik Jakobsen (letesjef Barentshavet)		1471	131	289	883
Marion Høgmø (direktør for administrasjon)		845	98	104	19
Knut Sæberg (finansdirektør)		1583	0	304	15
Styret:					
Johan P. Barlindhaug (styrets leder)	220				
Leif W. Finsveen (styremedlem)	110				
Harriet Hagan (styremedlem)	110				
Eirik F. Hansen (styremedlem)	110				
Kristin Ingebrigtsen (styremedlem)	110				
Hans Kristian Rød (styremedlem)	110				
Arnulf Østensen (styremedlem)	0				
Guri Helene Ingebrigtsen (styremedlem)	0				
Anna M. Aursund (tidligere styremedlem)	110				
Totalt	880	14 341	1 459	5 536	3 223

(*) Erik Karlstrøm har avtale om en årlig lønn på NOK 2,45 millioner. I 2009 er det blitt etterbetalt lønn til Erik Karlstrøm fra 2007 og 2008 i forbindelse med lønnsregulering i 2009 med tilbakevirkende kraft fra 01.11.2007.

(**) Annet inkluderer fri bil, rentefordel lån, fri bolig, dekning av telefon og internett, gruppeliv, reiseforsikring og fordel ved kjøp av aksjer til underkurs i forbindelse med utøvelse av tegningsrettigheter.

Ytelser til administrerende direktør:

Selskapets administrerende direktør har avtale om en årlig lønn på NOK 2,45 millioner. Andre ytelser inkluderer fri bil, rentefordel lån, samt ordinære godtgjørelser som dekning av telefon, internett, 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. Når det gjelder administrerende direktørs tegningsrettigheter vises det til note 11 for nærmere informasjon.

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.

Tegningsrettigheter:

Se note 11 for informasjon om tegningsrettigheter for administrerende direktør og øvrige ledende ansatte.

Informasjon om lån til ansatte, inkl. rentefordel 2009:

Beløp i NOK 1 000	lån pr. 31.12.09	Løpetid	Rentefordel	Rentesats
Erik Karlstrøm	1 735	10 år	31	2%
Torleiv Agdestein	1 892	20 år	32	2%
Artem Rabey	2 363	20 år	19	2 - 6% (*)
Totalt	5 989		82	

(*) Rentesats 2% for lånebeløp NOK 2 millioner og rentesats 6% for lånebeløp NOK 0,45 millioner.

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 2008:

Beløp i NOK 1 000	Styrehonorar	Lønn	Bonus	Pensjon	Annet
Ledende ansatte:					
Erik Karlstrøm (administrerende direktør)		1 965	267	106	123
Astrid M. Tugwell (direktør for utvikling)		1 090	183	58	103
Svein Johansen (letesjef Norskehavet)		1 540	250	104	16
Lars Tveter (direktør for HMS)		902	163	35	50
Torleiv Agdestein (sjefsgeolog)		600	92	45	105
Knut Aaneland (direktør teknologi og forretningsutvikling)		808	133	60	4
Vigdis Wiik Jakobsen (letesjef Barentshavet)		563	131	94	22
Styret:					
Johan P. Barlindhaug (styrets leder)	213				
Leif W. Finsveen (styremedlem)	74				
Harriet Hagan (styremedlem)	26				
Eirik F. Hansen (styremedlem)	100				
Kristin Ingebrigtsen (styremedlem)	26				
Hans Kristian Rød (styremedlem)	26				
Arnulf Østensen (styremedlem)	0				
Tore Andreassen (tidligere styremedlem)	84				
Harald Karlstrøm (tidligere styremedlem)	84				
Anna M. Aursund (tidligere styremedlem)	21				
Totalt	653	7 469	1 219	503	423

Informasjon om lån til ansatte, inkl. rentefordel 2008:

Beløp i NOK 1 000	Lån pr. 31.12.08	Løpetid	Rentefordel	Rentesats
Erik Karlstrøm	1 920	10 år	57	2%
Torleiv Agdestein	1 992	20 år	7	2%
Totalt	3 912		64	

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, 7. ledd redegjøres det nedenfor for innholdet i erklæringen:

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

“Samlet godtgjørelse til ledende ansatte består av:

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

- pensjons- og forsikringsordninger. Administrerende direktør har i tillegg en førtidspensjonsordning fra fylte 62 år og frem til ordniær pensjonsalder (67 år), hvor pensjonen utgjør 67% av siste utbetalte lønn.
- (4) Etterlønn. Administrerende direktør og finansdirektør har etterlønnsavtale. Ved fratredelse etter ønske fra selskapets styre skal North Energy yte etterlønn tilsvarende to års brutto fastlønn.
- (5) Tildelte tegningsrettigheter.
- (6) Andre ytelser som fri bil, rentefordel lån, dekning av telefon, internett og reiseforsikring.

Note 6 Andre driftskostnader og godtgjørelse til revisor

Andre driftskostnader består av følgende:

Beløp i NOK 1 000	2009	2008
Reisekostnader	5 084	4 862
Leiekostnader (note 21)	4 382	4 122
Konsulent- og andre honorarer	4 451	14 013
Reklame- og profileringskostnad	3 578	2 670
Andre administrative kostnader	11 257	8 364
Sum	28 752	34 031

Godtgjørelse til revisor består av:

Beløp i NOK 1 000	2009	2008
Lovpålagt revisjon	75	95
Skattemessig bistand	49	22
Attestasjonstjenester	91	4
Juridisk bistand	71	0
Regnskapsmessig bistand	778	0
Due diligence, prospekt	1 167	0
Sum, ekskl. mva	2 230	121

Note 7 Andre langsiktige fordringer

Andre langsiktige fordringer består av følgende:

Beløp i NOK 1 000	2009	2008
Lån til ansatte (note 5 og 15)	5 989	3 912
Depositum	421	420
Pensjonsmidler (note 22)	3 372	175
Sum	9 782	4 507

Note 8 Forskuddsbetalte kostnader og andre fordringer

Forskuddsbetalte kostnader og andre fordringer består av følgende:

Beløp i NOK 1 000	2009	2008
Forskuddsbetalte kostnader	2 960	3 053
Til gode merverdiavgift	4 138	4 664
Fordringer, Joint Venture	8 013	0
Andre poster	7	0
Sum	15 118	7 717

Note 9 Kontanter og kontantekvivalenter

Beløp i NOK 1 000	2009	2008
Bankinnskudd	45 671	13 331
Sum kontanter og kontantekvivalenter	45 671	13 331
Herav utgjør:		
Sperrert skattetrekkkonto	3 250	1 817
Sperrert escrow konto (*)	10 000	0

(*) Beløp innbetalt på escrow konto i forbindelse med kjøp av andel i lisens PL 433. Beløpet skal frigis etter første boring som er forventet gjennomført i 2010.

Note 10 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

	2009	2008	
Antall utestående aksjer per 1. januar		581 122	15 000
Nye aksjer utstedt i løpet av året:			
Utstedt mot kontantinnbetaling		338 975	566 122
Sum antall utestående aksjer før aksjesplitt 1:10		920 097	581 122
Aksjesplitt 1:10 i desember 2009		9 200 970	
Sum antall utestående aksjer per 31. desember		9 200 970	581 122
Pålydende NOK per aksje per 31. desember		1	10
Aksjekapital NOK per 31. desember		9 200 970	5 811 220

Det finnes kun en aksjeklasse og alle aksjene i selskapet gir like rettigheter. Det er ikke utbetalt utbytte for 2008 eller 2009. Henviser til note 11 for antall utestående tegningsrettigheter.

Oversikt over de 20 største aksjonærene per 31.12.2009:

Aksjonær	Antall aksjer	Eierandel
1 JPB AS	1 336 610	14,53%
2 ORIGO KAPITAL AS	1 248 100	13,56%
3 SKS EIENDOM AS	1 138 210	12,37%
4 ONSHORE GROUP NORDLAND	813 334	8,84%
5 KAPNORD FOND AS	640 000	6,96%
6 ALTA KRAFTLAG A/L	600 230	6,52%
7 PERPETUUM INVEST AS	478 670	5,20%
8 NILSEN & SØNNER A/S	431 210	4,69%
9 HELGELAND VEKST A.S	315 000	3,42%
10 PETROINVEST NORD AS C/O HELGELAND VEKST	296 800	3,23%
11 OLJEINVEST AS	200 000	2,17%
12 SØR-VARANGER INVEST	180 160	1,96%
13 HELGELANDSBASE AS	133 330	1,45%
14 NORD TROMS KRAFTLAG	122 920	1,34%
15 ELEKTRO A/S	120 006	1,30%
16 KARLSTRØM ERIK	97 400	1,06%
17 HARALD NILSEN AS ENT	93 360	1,01%
18 REPVÅG KRAFTLAG	91 430	0,99%
19 NORDKYN KRAFTLAG A/L	81 000	0,88%
20 STRØM INVEST AS	80 000	0,87%
Sum 20 største aksjonærer	8 497 770	92,36%
Øvrige aksjeeiere	703 200	7,64%
Totalt	9 200 970	100,00%

Antall aksjer eid av ledende ansatte og styre (direkte og indirekte) per 31.12.2009:**Ledende ansatte**

Erik Karlstrøm (administrerende direktør)	97 400	1,06%
Torleiv Agdestein (sjefsgeolog)	32 250	0,35%
Svein Johansen (letesjef Norskehavet)	32 350	0,35%
Astrid M. Tugwell (direktør for utvikling)	32 350	0,35%
Lars Tvester (direktør for HMS)	32 700	0,36%
Knut Aaneland (direktør for teknologi og forretningsutvikling)	33 600	0,37%
Vigdis Wiik Jakobsen (letesjef Barentshavet)	36 500	0,40%
Marion Høgmo (direktør for administrasjon)	1 500	0,02%

Styret

Johan P. Barlindhaug (styrets leder), gjennom JPB AS	1 336 610	14,53%
Sum	1 635 260	17,77%

Antall aksjer eid av ledende ansatte og styre (direkte og indirekte) per 31.12.2008:**Ledende ansatte**

Erik Karlstrøm (administrerende direktør)	6 797	1,17%
Torleiv Agdestein (sjefsgeolog)	2 265	0,39%
Svein Johansen (letesjef Norskehavet)	2 265	0,39%
Astrid M. Tugwell (direktør for utvikling)	2 265	0,39%
Lars Tvester (direktør for HMS)	2 265	0,39%
Knut Aaneland (direktør for teknologi og forretningsutvikling)	2 265	0,39%

Styret

Johan P. Barlindhaug (styrets leder), gjennom JPB AS	60 108	10,34%
Sum	78 230	13,46%

Note 11 Tegningsrettigheter

"Selskapet har inngått avtale med administrerende direktør samt 6 av selskapets ledende ansatte som gir disse rett til å tegne aksjer i selskapet.

Administrerende direktør har rett til å tegne aksjer slik at han vil eie inntil 2,5% av utestående aksjer i selskapet, etter gjennomføring av offentlig emisjon i forbindelse med børsnotering. Utøvelseskurs per aksje er NOK 25 for aksjer som bringer eierandel opp til 1,5% og NOK 0,1 for aksjer som bringer eierandel fra 1,5% til 2,5%. Utløpsdato for tegningsrettene er 17.02.2010. Utøvelse forutsetter ansettelse på tidspunktet for utøvelse av tegningsrettene. Aksjene har en bindingsperiode på 3 år fra tegningsdato.

De øvrige 6 i ledergruppen har rett til å tegne aksjer slik at de vil eie inntil 0,5% av utestående aksjer i selskapet, etter gjennomføring av offentlig emisjon i forbindelse med børsnotering. Utøvelseskurs per aksje er NOK 25. Utløpsdato for tegningsrettene er 17.02.2010. Utøvelse forutsetter ansettelse på tidspunktet for utøvelse av tegningsrettene. Aksjene har en bindingsperiode på 3 år fra tegningsdato. "

Samtlige tegningsretter per 31.12.2009 er egenkapitalbasert med oppgjør i egenkapital. Selskapet har ingen juridiske eller underforståtte forpliktelser til å kjøpe tilbake eller gjøre opp tegningsrettighetene kontant. Også administrerende direktørs tegningsretter er egenkapitalbasert. I administrerende direktørs tidligere avtale kunne han velge mellom oppgjør i kontanter eller å tegne aksjer. Denne valgmuligheten eksisterer ikke i ny avtale.

Det vises til note 5 for totale kostnader i resultatregnskapet knyttet til tegningsrettigheter gitt til ansatte.

Bevegelse i estimert antall utestående tegningsrettigheter knyttet til ansatte og gjennomsnittlig utøvelseskurs:

	2008 (*)		2009(*)	
	Estimert antall	Gj.snittlig utøvelseskurs NOK per aksje	Estimert antall	Gj.snittlig utøvelseskurs NOK per aksje
Utestående tegningsretter per 1. januar	812 690	17,37	621 190	15,48
Tegningsretter tildelt	237 717	19,01	372 720	15,18
Tegningsretter forspilt	0	0,00	0	0,00
Tegningsretter utøvd	-108 580	6,43	-181 220	1,00
Tegningsretter utløpt	0	0,00	0	0,00
Utestående tegningsretter per 31. desember	941 827	19,04	812 690	17,37
herav kontantbasert	0		553 220	

(*) Antall i 2009 og 2008 er etter aksjesplitt 1:10

Utestående tegningsrettigheter til ansatte per 31.12.2009 har følgende betingelser:

Utøvelseskurs NOK per aksje	Utløpsdato	Antall tegningsrettigheter
25	17-02-10	716 558
0,1	17-02-10	225 268
Sum antall tegningsrettigheter		941 827

Vektet gjennomsnittlig verdi for tegningsretter tildelt i 2009 er NOK 17,23 per tegningsrett, og for tegningsretter tildelt i 2008 NOK 10,08 per tegningsrett (2008 tall er justert for/etter aksjesplitt 1:10).

"Virkelig verdi av tegningsrettighetene er estimert ved bruk av Black-Scholes opsjonsprisindeksmodell, basert på følgende forutsetninger:

Aksjekurs på tildelingstidspunkt:

Aksjekursen er anslått til NOK 25 - NOK 32.

Forventet volatilitet:

Forventet volatilitet er 60%. Dette er basert på observasjoner av sammenlignbare selskaper på Oslo Børs ettersom selskapet ikke var børsnotert på tildelingstidspunkt.

Vektet gjennomsnittlig forventet levetid:

Vektet gjennomsnittlig forventet levetid for utestående opsjoner er 0,6 år. (0,61 år for tegningsretter tildelt i 2009 og 0,58 år for tegningsretter tildelt i 2008).

Forventet utbytte:

Forventet utbytte per aksje er NOK 0 per år.

Forventet risikofri rente:

Risikofri rente som er lagt til grunn ved beregningene er tilsvarende rente på statsobligasjoner over tegningsrettighetenes levetid (1,86% - 6,04%)."

"I tillegg til utestående tegningsrettigheter gitt til administrerende direktør og 6 ledende ansatte som aksjebasert avlønning, eksisterer 1.400.520 utestående tegningsrettigheter per 31.12.2009 for aksjonærer.

Av utestående tegningsrettigheter per 31.12.2009 knyttet til aksjebasert avlønning for administrerende direktør og 6 ledende ansatte, ble 516.735 av disse utøvd innen fristen i februar 2010 av Ninerik AS, et selskap kontrollert av administrerende direktør Erik Karlstrøm. Gjennomsnittlig tegningskurs var ca NOK 12,70 per aksje.

Av utestående tegningsrettigheter per 31.12.2009 for aksjonærer, ble samtlige 1.400.520 av disse utøvd i februar 2010. Tegningskurs var NOK 21,20 per aksje. "

Note 12 Kortsiktig lån**Kortsiktig lån består av følgende:**

Beløp i NOK 1 000	2009	2008
Kassekreditt (trekkrettighet med ramme inntil MNOK 10)	0	9 289
Rullerende kredittfasilitet ("Letelån" med ramme inntil MNOK 300)	45 000	0
Balanse per 31. desember	45 000	9 289

Selskapets opptrekk på kassekreditt per 31.12.2008 er i sin helhet gjort opp i 2009. Selskapet har i 2009 inngått låneavtale med finansinstitusjon hvor selskapet er innvilget en rullerende trekkfasilitet på MNOK 300. Det er gitt sikkerhetsstillelse i skatterefusjonskrav etter Petroleumsloven samt utvinningslisenser selskapet til enhver tid måtte være i besittelse av. Rentesats er NIBOR+1,1%. Lånet er i NOK.

Note 13 Annen kortsiktig gjeld

Beløp i NOK 1 000	2009	2008
Skyldig offentlige avgifter	3 760	2 343
Avsetning tegningsrettigheter (med oppgjør i kontanter)	0	8 374
Avsetninger, Joint Venture	3 037	0
Skyldige feriepenger og bonus	9 105	2 554
Andre avsetninger for påløpte kostnader	5 403	3 124
Sum	21 305	16 395

Note 14 Resultat per aksje

	2009	2008
Årsresultat (NOK 1 000)	-64 417	-39 277
Veid gjennomsnittlig antall utestående aksjer	7 978 807	3 298 976
Resultat per aksje (NOK per aksje):		
- Basisresultat per aksje	-8,07	-11,91
- Utvannet resultat per aksje	-8,07	-11,91

Sammenlignbare tall er justert som følge av aksjesplitt 1:10 i desember 2009.

Utvanningseffekten av potensielle aksjer fra tegningsrettigheter er i henhold til IAS 33.41 ikke vist i resultatet siden utøvelse av rettighetene ville redusert tapet per aksje.

Henviser til note 11 for antall utestående tegningsrettigheter.

Note 15 Nærstående parter

Selskapets transaksjoner med nærstående parter:
Beløp i NOK 1 000

(a) Kjøp av tjenester

Kjøp av tjenester fra	Beskrivelse av tjeneste	2009	2008
Origo Nord AS (management selskap for aksjonær Origo Kapital AS)	Management tjenester	0	1 080
Origo Nord AS (management selskap for aksjonær Origo Kapital AS)	HR og andre administrative tjenester	186	0
Origo Økonomipartner AS (100% eid av Origo Nord AS, som er management selskap for aksjonær Origo Kapital AS)	Regnskapstjenester	450	0
Origo Nord AS (management selskap for aksjonær Origo Kapital AS)	Informasjons, web og konsulent tjenester	150	0
Barlindhaug Consult AS (kontrollert av styreformann Johan Petter Barlindhaug)	Konsulenttjenester	25	0

Tjenester er kjøpt til markedsmessige vilkår.

Daglig leder i Origo Kapital AS og Origo Nord AS er Harald Karlstrøm, som er bror til administrerende direktør Erik Karlstrøm.

(b) Godtgjørelse til styret og ledende ansatte

Se note 5 og note 11

(c) Lån til nærstående parter

Selskapet har gitt lån til følgende ledende ansatte:

	lån pr. 31.12.09	lån pr. 31.12.08	Løpetid	Rentesats
Erik Karlstrøm (administrerende direktør)	1 735	1 920	10 år	2%
Torleiv Agdestein (sjefsgeolog)	1 892	1 992	20 år	2%
Sum lån til ledende ansatte	3 626	3 912		

Lånene 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.

Note 16 Skatt**Spesifikasjon av årets skatteinntekt:**

Beløp i NOK 1 000	2009	2008
Beregnet refusjon skatteverdi av leteutgifter dette år	153 841	101 005
Herav refusjon ikke resultatført (knyttet til kjøp lisenser ført netto etter skatt)	2 147	0
Korreksjon refusjon tidligere år	7 664	0
Sum skatteinntekt	144 029	101 005

Spesifikasjon av skattefordring fra refusjon skatteverdi letekostnader:

Beløp i NOK 1 000	2009	2008
Beregnet refusjon skatteverdi av leteutgifter dette år	153 841	101 005
Korreksjon refusjon tidligere år, ennå ikke lignet	-4 881	0
Sum skattefordring fra refusjon skatteverdi letekostnader	148 960	101 005

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, sokkel:

Beløp i NOK 1 000	2009	2008
Varige driftsmidler	3 992	3 724
Immaterielle eiendeler	8 776	0
Pensjoner	-2 738	-1 643
Annen kortsiktig gjeld	-100	-8 593
Fremførbart underskudd, sokkel kun 28% grunnlag	-6 480	-758
Fremførbart underskudd, sokkel kun 50% grunnlag	-854	0
Fremførbart underskudd, sokkel både 28% og 50% grunnlag	-25 759	-15 200
Sum grunnlag utsatt skatt	-23 163	-22 470
Utsatt skattefordel	14 592	17 148
Ikke balanseført utsatt skattefordel	-14 592	-17 148
Utsatt skattefordel i balansen	0	0

Avstemming av effektiv skattesats:

Beløp i NOK 1 000	2009	2008
Resultat før skatt	-208 446	-140 282
Forventet skatteinntekt 78%	162 588	109 420
Korrigert for skatteeffekt (28% - 78%) av følgende poster:		
Permanente forskjeller	-9 510	-983
Korreksjon refusjon tidligere år	-7 664	0
Korreksjon lignet underskudd tidligere år	-980	0
Finansposter	-2 960	-495
Endring i nedvurdering av utsatt skattefordel	2 556	-6 937
Sum skatteinntekt	144 029	101 005

Note 17 Varige driftsmidler

Beløp i NOK 1 000

	Driftsløsøre, kontormaskiner o.l
2009	
Anskaffelseskost:	
Per 1.1.2009	17 673
Tilgang	1 204
Avgang	0
Per 31.12.2009	18 877
Avskrivninger og nedskrivninger:	
Per 1.1.2009	-2 075
Avskrivninger dette år	-3 414
Nedskrivninger dette år	0
Avgang	0
Per 31.12.2009	-5 489
Balansført verdi 31.12.2009	13 387
2008	
Anskaffelseskost:	
Per 1.1.2008	3 961
Tilgang	13 712
Avgang	0
Per 31.12.2008	17 673
Avskrivninger og nedskrivninger:	
Per 1.1.2008	-63
Avskrivninger dette år	-2 013
Nedskrivninger dette år	0
Avgang	0
Per 31.12.2008	-2 075
Balansført verdi 31.12.2008	15 597
Økonomisk levetid	3-10 år
Avskrivningsmetode	lineær

Note 18 Immaterielle eiendeler

Beløp i NOK 1 000

	Aktiverte lete- og lisenskostnader
2009	
Anskaffelseskost:	
Per 1.1.2009	0
Tilgang (netto etter skatt)	9 382
Avgang	0
Per 31.12.2009	9 382
Avskrivninger og nedskrivninger:	
Per 1.1.2009	0
Avskrivninger dette år	0
Nedskrivninger dette år	0
Avgang	0
Per 31.12.2009	0
Balansført verdi 31.12.2009	9 382

Årets tilgang består av kjøpt andel i lisens PL433 og aktiverte lete- og lisenskostnader etter "Successful Efforts" metoden.

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

Note 19 Finansposter

Finansinntekter:

Beløp i NOK 1 000	2009	2008
Renteinntekter bank	767	1 023
Andre renteinntekter	3 025	805
Valutagevinst	509	97
Sum finansinntekter	4 300	1 925

Finanskostnader:

Beløp i NOK 1 000	2009	2008
Rentekostnader	5 018	354
Valutatap	84	1 051
Andre poster	12	0
Sum finanskostnader	5 113	1 405

Note 20 Finansielle instrumenter**(a) Finansielle instrumenter etter kategori****Per 31. desember 2009:**

Beløp i NOK 1 000	Utlån og fordringer
Eiendeler:	
Andre langsiktige fordringer ¹⁾	6 410
Andre kortsiktige fordringer	8 020
Kontanter og kontantekvivalenter	45 671
Sum	60 101
<hr/>	
Beløp i NOK 1 000	"Andre finansielle forpliktelser til amortisert kost"
Forpliktelser:	
Leverandørgjeld	16 949
Annen kortsiktig gjeld ²⁾	12 142
Kortsiktig lån	45 000
Sum	74 091

Per 31. desember 2008:

Beløp i NOK 1 000	Utlån og fordringer
Eiendeler:	
Andre langsiktige fordringer ¹⁾	4 332
Andre kortsiktige fordringer	0
Kontanter og kontantekvivalenter	13 331
Sum	17 663
<hr/>	
Beløp i NOK 1 000	"Andre finansielle forpliktelser til amortisert kost"
Forpliktelser:	
Leverandørgjeld	5 712
Annen kortsiktig gjeld ²⁾	2 554
Kortsiktig lån	9 289
Sum	17 555

1) Pensjonsmidler er utelatt ettersom de ikke er definert som finansielt instrument.

2) Annen kortsiktig gjeld er eksklusive blant annet skyldige offentlige avgifter og 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 lånerente på 5,0 % (2008: 5,0 %). Diskonteringsrenten tilsvarer 10 års fastrentelån med tillegg for relevant kreditt-rating.

Beløp i NOK 1 000	2009	2008
Andre langsiktige fordringer	5 023	3 298

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. Kontanter og kontantekvivalenter er fordringer på to bankforbindelser, og Standard & Poors kreditt-rating på disse bankene er tatt inn under.

Bankinnskudd:	45 671	13 331
Beløp i NOK 1 000	2009	2008
Uten ekstern kredittvurdering	0	0
A	38 906	0
AA	6 765	13 331
Sum	45 671	13 331

(d) Finansiell risiko

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

Note 21 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	2009	2008
Leie lokaler (inkludert felleskostnader)	2 982	3 439
Leie maskiner og inventar	384	33
Leie transportmidler	1 016	650
Sum leiekostnad (note 6)	4 382	4 122

Note 22 Pensjon**Økonomiske forutsetninger:**

	2009	2008
Diskonteringsrente	3,80%	3,80%
Forventet avkastning på fondsmidler	5,80%	4,80%
Forventet årlig lønnsregulering	4,00%	4,00%
Forventet årlig regulering av pensjoner (snitt for ordningene)	3,75%	4,00%
Forventet årlig G-regulering	3,75%	3,75%
Tabellverk benyttet for beregning av forpliktelse	K2005	K2005
Tabellverk benyttet som forutsetning for uførhet	IRO2	IRO2

Gjennomsnittlig forventet tjenestetid frem til pensjonsalder

Gjennomsnittlig forventet levetid (i antall år) for en person som pensjonerer seg når hun/han fyller 67 år:

-Kvinne	47
-Mann	44

Gjennomsnittlig forventet levetid (i antall år) 20 år etter balansedagen for en person som pensjonerer seg når hun/han fyller 67 år:

-Kvinne	28
-Mann	24

Årets pensjonskostnad innregnet i resultatet fremkommer slik:

Beløp i NOK 1 000	2009	2008
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	8 813	3 335
Rentekostnad av påløpte pensjonsforpliktelser	177	5
Forventet avkastning av pensjonsmidlene	-56	-77
Arbeidsgiveravgift	569	270
Sum pensjonskostnad inkludert i lønnskostnader (note 5)	9 503	3 533

Spesifikasjon av netto pensjonsforpliktelse:

Beløp i NOK 1 000	2009	2008
Nåverdi av opptjente pensjonsforpliktelser pr. 31.12 for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger	13 699	5 963
Estimert virkelig verdi av pensjonsmidlene pr. 31.12	10 961	4 320
Netto pensjonsforpliktelse	2 738	1 643

Netto pensjonsforpliktelse er klassifisert som følger i balansen:

Beløp i NOK 1 000	2009	2008
Andre langsiktige fordringer (note 7)	3 372	175
Pensjonsforpliktelser	6 110	1 818
Netto pensjonsforpliktelse	2 738	1 643

En individuell pensjonsordning er overfinansiert med 3 372 ved utgangen av 2009 (175 i 2008). 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	2009	2008
Pensjonsforpliktelse 01.01.	5 963	128
Nåverdien av årets pensjonsopptjening	8 813	3 335
Rentekostnad	177	5
Aktuarielle tap / gevinster (-)	-1 254	2 495
Pensjonsforpliktelse 31.12.	13 699	5 963

Endring i pensjonsmidlenes virkelige verdi:

Beløp i NOK 1 000	2009	2008
Virkelig verdi 01.01.	4 320	0
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	56	77
Aktuarielle tap (-) / gevinster	-1 088	-206
Bidrag fra arbeidsgiver	7 673	4 449
Virkelig verdi 31.12.	10 961	4 320

Pensjonsmidlenes sammensetning:	2009	2008
Aksjer	3,8 %	4,5 %
Kortsiktige obligasjoner	29,9 %	30,7 %
Pengemarked	14,0 %	13,2 %
Langsiktige obligasjoner	28,8 %	28,8 %
Eiendom	16,8 %	16,8 %
Annet	6,7 %	6,0 %
Sum	100,0 %	100,0 %

	2009	2008
Faktisk avkastning på pensjonsmidlene	4,7 %	1,5 %

	2010	2009
Selskapets forventede bidrag til ordningene kommende år	6 773	6 630

Pensjonsordningene oppfyller kravene etter lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Historisk informasjon:

Beløp i NOK 1 000	2009	2008	2007
Nåverdi av den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsen	13 699	5 963	128
Virkelig verdi av pensjonsmidlene	10 961	4 320	0
Underskudd/ (overskudd)	2 738	1 643	128
Erfarte justeringer på pensjonsforpliktelsen	-1 254	2 495	0
Erfarte justeringer på pensjonsmidlene	-1 272	-206	0

Note 23 Betingede forpliktelser

Selskapet har ikke vært involvert i noen juridiske eller finansielle tvister i 2009 eller 2008 hvor negativt utfall er vurdert mer sannsynlig enn fjerntliggende.

Note 24 Andeler i lisenser og forpliktelser

Andeler i lisenser per 31.12.2009:

Lisens	Andel
PL 385 (*)	15%
PL 433	12%
PL 510	20%
PL 526	40%
PL 518	30%
PL 530	20%
PL 535	20%
PL 536	20%

(*) Kjøp av 15% andel i lisens PL385 fra Statoil er godkjent av norske myndigheter i januar 2010.

Forpliktelser per 31.12.2009:

Lisens	Andel	Type forpliktelse	Forventet tidspunkt
PL 385	15%	En forpliktelsesbrønn. Bæring 7,5% av alle kostnader i nntil ferdigstillelse av boring første brønn.	4Q-2010
PL 433	12%	En forpliktelsesbrønn. Bæring 8% av alle kostnader inntil ferdigstillelse av boring første brønn.	1Q-2010
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 2011
PL 535	20%	Minimum 500 km ² 3D seismikk og en forpliktelsesbrønn.	Seismikk 2010 boring 2011
PL 536	20%	Minimum 600 km ² 3D seismikk.	2010

Note 25 Hendelser etter balansedagen

North Energy gjennomførte i februar 2010 en offentlig emisjon og selskapets aksjer ble notert på Oslo Axess. Det ble utstedt 12 086 899 nye aksjer til NOK 26,50 pr. aksje.

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 letfasen og har 25% andel i lisens PL 498 og 25% andel i lisens PL 503. Oppkjøpet anses å være kjøp av enkelteieendeler og ikke kjøp av virksomhet (virksomhetssammenslutning). Som en følge av dette vil det ikke bli bokført utsatt skatt på initielle forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, og heller ingen goodwill på oppkjøpstidspunktet.

I februar 2010 er det utstedt 1.400.520 nye aksjer i forbindelse med utøvelse av tidligere utstedte tegningsretter. Tegningskurs var NOK 21,20 per aksje.

I februar 2010 er det i forbindelse med utøvelse av tegningsretter utstedt 516.735 aksjer til Ninerik AS, et selskap kontrollert av administrerende direktør Erik Karlstrøm. Gjennomsnittlig tegningskurs var ca NOK 12,70 per aksje.

I februar 2010 er det som en del av selskapets bonusprogram for ansatte utstedt 57.820 aksjer til ansatte. Tegningskurs var NOK 1 per aksje.

Etter utstedelsen av aksjer gjennom den offentlige emisjonen i forbindelse med børsnoteringen, utstedelsen av vederlagsaksjer i forbindelse med kjøpet av 4sea energy AS, utstedelsen av aksjer i forbindelse med utøvelse tegningsretter og utstedelsen av bonusaksjer til ansatte, har North Energy 25.149.736 utestående aksjer. Selskapets aksjekapital utgjør totalt NOK 25.149.736 fordelt på 25.149.736 aksjer hver pålydende NOK 1.

Kjøp av 15% andel i lisens PL385 fra Statoil er godkjent av norske myndigheter i januar 2010.

I februar 2010 startet boring av brønn på Fogelberg prospektet i PL433 i Norskehavet (North Energys andel er 12 %). Mulige hydrokarboner har blitt påtruffet i brønnen.

Note 26 Olje og gass reserver, betingede ressurser og resultat av letevirksomhet (urevidert)

“Oslo Børs utstedte i 2007 retningslinjer for rapportering av hydrokarbonreserver, betingede ressurser og resultat av letevirksomhet.

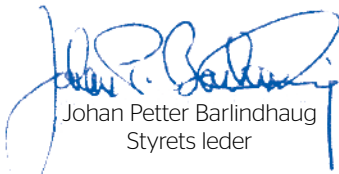
North Energy har andeler i lisenser som alle er i en tidlig letefase hvor det ikke er mulig å fastslå om det finnes reserver. Boring av North Energys første letebrønn ble påbegynt i februar 2010 (Fogelberg prospektet i PL433 i Norskehavet, 12% andel). Mulige hydrokarboner har blitt påtruffet i brønnen.”

Erklæring fra styret og daglig leder

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. Januar til 31. Desember 2009 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som

helhet. Vi erklærer også at årsberetningen gir en rettviseende oversikt utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet står overfor.


Alta, den 8. april 2010




Johan Petter Barlinhaug
Styrets leder



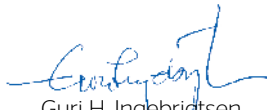
Harriet Hagan
Styremedlem




Leif W. Finsveen
Styremedlem



Erik F. Hansen
Styremedlem



Guri H. Ingebrigtsen
Styremedlem



Arnulf Østensen
Styremedlem



Kristin Ingebrigtsen
Styremedlem



Hans Kristian Rød
Styremedlem



Erik Karlstrøm
Adm. dir.

Til generalforsamlingen i North Energy ASA

PricewaterhouseCoopers AS
Postboks 6128
NO-9291 Tromsø
Telefon 02316
Telefaks 23 16 10 00

Revisjonsberetning for 2009

Vi har revidert årsregnskapet for North Energy ASA for regnskapsåret 2009, som viser et underskudd på NOK 64 417 tusen. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, utvidet resultatregnskap, balanse, kontantstrømsoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

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

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2009 og av resultatet og kontantstrømmene og endringene i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god bokføringskikk
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Tromsø, 8. april 2010

PricewaterhouseCoopers AS

Kent-Heige Holst
Kent-Heige Holst
Statsautorisert revisor

North Energy ASA
Postboks 1243
9504 Alta, Norway

www.northenergy.no

