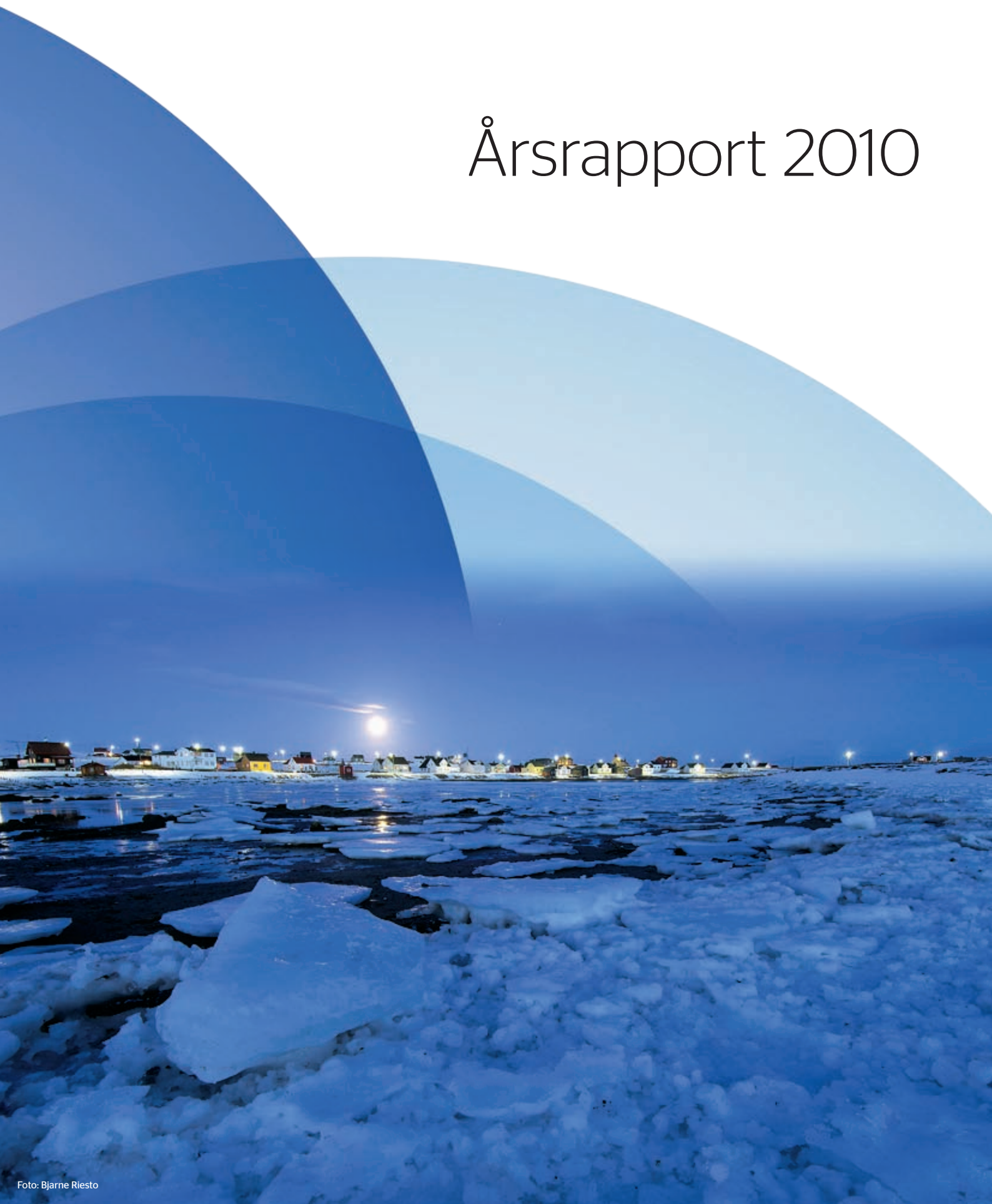


Årsrapport 2010



Innhold

Nøkkeltall	side 5
Verdier, mål og strategi	side 6
Historiske milepæler	side 7
Viktige hendelser	side 8
Administrerende direktør har ordet	side 9
Samfunnsansvar og etikk	side 11
Leteaktivitet og portefølje	side 12
Oljevirkksomheten flytter nordover	side 15
Helse, miljø og sikkerhet	side 16
Et aktivt år for forretningsutvikling	side 17
En organisasjon i vekst	side 18
Ledelsen i North Energy ASA	side 19
Investorinformasjon	side 22
Styrets årsberetning	side 24
Styrets redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse	side 28
Årsregnskap med noter North Energy Konsern	side 31
Årsregnskap med noter North Energy ASA	side 55
Erklæring fra styret og administrerende direktør	side 67
Revisors beretning	side 68





Visjon

Selskapets visjon er å bli et lønnsomt og ledende olje-og gasselskap som aktivt bidrar til industriell verdøkning i Nord-Norge.

Foto: Thomas Bjørnflaten

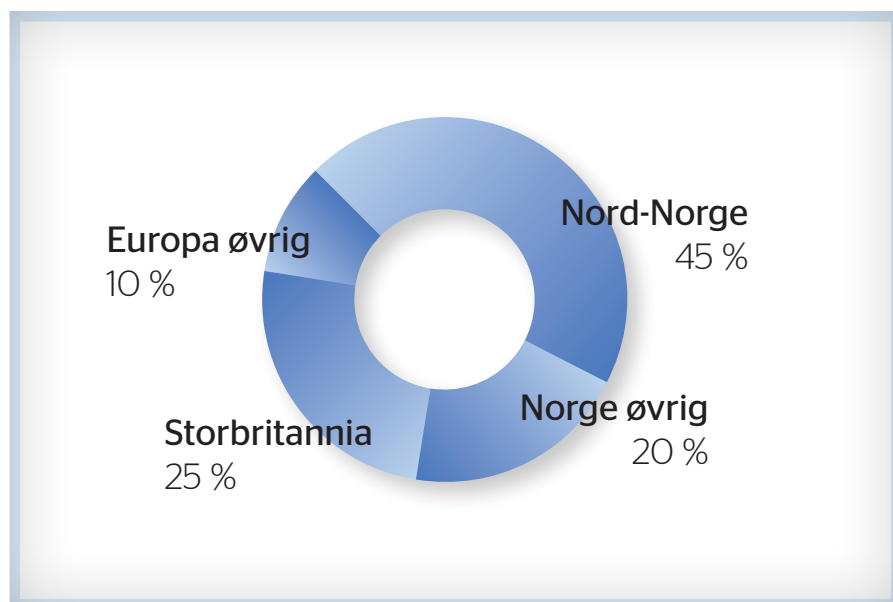


Foto: Arkiv

Nøkkeltall

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

Eiersammensetning



Verdier, mål og strategier

Våre verdier

North Energy har fire kjerneverdier som skal kjennetegne vår virksomhet i det vi sier og det vi gjør:

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

Mål og strategier

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

Selskapets kjerneaktivitet innebærer utvikling av lønnsomme og bærekraftige petroleumsoperasjoner i Nord-Norge, hvor det å legge til rette for lokal virksomhet og ringvirkninger i regionen står sentralt.

North Energys hovedstrategier:

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

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

Olje- og gassaktiviteter i disse nordlige områdene medfører sterke krav til oljevernberedskapen langs kysten, og krever en tett dialog med representanter fra de kystnære samfunnene. North Energy har i samarbeid med en rekke aktører bidratt til utviklingen av et eget konsept for disse områdene.

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

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



Historiske milepæler

2007

September:
November:
2007–2009:

North Energy blir til ved Altaelva
Erik Karlstrøm tiltrer som administrerende direktør
Finansiert med nordnorsk kapital

2008

August:
Desember:

Prekvalifisert som rettighetshaver
Tildelt to lisenser i TFO 08

2009

Mars:
April:
2. halvår
Desember:

Prekvalifisert som operatør
Tildelt fire lisenser i 20. runde, inkl. operatørskap
Kjøp av to lisenser
Tildelt tre lisenser i TFO 09

2010

Februar:

April:
Oktober:
Desember:

Finansiert med 400 millioner kroner
Børsnotert på Oslo Axess
Kjøp av 4sea energy
Funn i PL 433 Fogelberg
Kjøp av PL 341 Stirby
Ikke-kommersiell forekomst av hydrokarboner i Stirby

2011

Januar:
Februar:

Tildelt fem lisenser i TFO 10
North Energy teller 50 ansatte

Viktige hendelser



Foto: Oslo Børs

Hendelser i 2010

Vellykket kapitalutvidelse og børsnotering

North Energy ble notert på Oslo Axess den 5. februar etter å ha gjennomført en emisjon på 350 millioner kroner med overtegning.

Kjøp av 4sea energy AS

Samtlige aksjer i 4sea energy AS ble kjøpt i februar.

Funn i første forsøk

Boring i PL 433 Fogelberg startet i februar med North Energy som 12 prosent partner.

Allerede i mars ble det gjort funn av hydrokarboner i Fogelberg.

Tette formasjoner i Stirby

I oktober kjøpte North Energy 11 prosent andel i PL 341 Stirby. En måned senere ble det påvist hydrokarboner i den dypere delen av lisensen. I desember ble forekomsten erklært ikke-kommersiell på grunn av tette formasjoner. Det pågår fortsatt evaluering av muligheter i den øvre delen der hovedreservoaret i lisensen befinner seg.

Hendelser hittil i 2011

Ny letelånsramme på 760 millioner kroner

I januar 2011 ble det inngått avtale med DnB NOR og SEB om letelånsramme på 760 millioner kroner med DnB NOR som leder av bankgrupperingen. Senere har BNP Paribas tiltrådt.

Lisenstilldeling TFO 2010 – North Energy igjen blant vinnerne

I januar 2011 ble North Energy tildelt to lisenser i Barentshavet, to lisenser i Norskehavet og én i Nordsjøen. Tildelingen inkluderer operatørskap i PL 590 Mikkeli i Norskehavet.

Kjøp av ny lisens

I mars 2011 kjøpte selskapet 10 prosent i PL 370 Kakelborg og økte samtidig andelen i PL 385 Jette fra 15 prosent til 35 prosent.

ADMINISTRERENDE DIREKTØR HAR ORDET:

«Nå begynner det for alvor»

2010 var året da North Energy ble et operativt oljeselskap og deltok i boringen av de to første av de åtte brønnene som lå til grunn for selskapets stiftelse. Disse brønnene var også utgangspunktet for innhenting av kapital i starten av året.

Børsnoteringen og kapitalinnhenting i februar samt borestart på Fogelberg måneden etter, utgjorde vesentlige og lenge planlagte milepæler i North Energys utvikling. Selskapet ville ikke ha sett ut slik det gjør i dag uten disse hendelsene som i likhet med milepælene i 2008 og 2009, kom rundt ett år tidligere enn forutsatt i selskapets første plan fra 2007. Etter nye tildelinger og kjøp i 2010 har vi nå 21 lisenser og ligger rundt ett år foran våre opprinnelige planer.

Ny kapital som finansierer de åtte faste brønnene, nye profesjonelle investorer fra inn og utland og børsnotering markerte at første etappe ble tilbaketrukket i 2010, noe som gjorde det nødvendig å løfte blikket å se fremover mot nye mål. Med utgangspunkt i et høyere aktivitetsnivå enn det som ble forutsatt i 2007 forlenget styre og administrasjon planene ut over 2012 med utgangspunkt i antakelser om nye arealer både øst i Barentshavet og i Lofoten og Vesterålen.

Det nye strategiarbeidet resulterte i mer ambisiøse mål for verdiskaping og vekst enn de som eksisterte så sent som under kapitaliseringen tidlig i 2010. Det høyere aktivitetsnivået gir også rom for å bruke ytterligere ressurser på porteføljeeptimalisering og kjøp og salg av lisenser, også i Nordsjøen. I løpet av de tre første årene har North Energy avansert raskere i verdikjeden enn forutsatt.

Tilstedeværelse - en konkurransefordel

Den organisatoriske veksten gjennom 2009 og 2010 fulgte utviklingen av

aktivitetene gjennom kjøp og salg av lisenser fra nytt satellittkontor i Stavanger og etableringer av kontor først i Bodø, og sist et kontor i Tromsø. Beslutningene om nye kontor er gjort på bakgrunn av de erfaringene North Energy har gjort med ny teknologi innenfor kommunikasjon og det faktum at de oljerelaterte aktivitetene i Norge er i ferd med å spre seg nordover langs kysten.

Spredningen av kontorer og medarbeidere kan være en organisatorisk og kommunikasjonsmessig utfordring, men for oss utgjør den samtidig en avgjørende konkurransefordel. Anerkjennelsen av at aktivitetene langs kysten starter før områder blir åpnet er en forutsetning for å få være med i den første bølgen av tildelinger langs kysten. Å være først i kampen om de beste blokkene er et av North Energys viktigste suksesskriterier.

Verdifull dialog

North Energy har siden opprettelsen av selskapet arbeidet for å bidra til økt lokal verdiskaping og gode industrielle løsninger. Gjennom 2010 og 2011 har North Energy fokusert dette arbeidet mot fiskeri-interessene i Lofoten og Vesterålen for å bidra med kompetanse knyttet til innhenting av ny kunnskap, og etablere en gryende forståelse for det felles forvaltningsansvaret som ligger hos alle næringsaktørene i dette sårbare området.

Det er en stor utfordring å arbeide med faktabasert informasjonsspredning innenfor en sak der nasjonale og lokale medier fokuserer på følelser og motsetninger. I dette minefeltet henter mange eksterne aktører sin profil gjennom stadige forsøk på polarisering mellom oljevirkosomhet og annen næringsvirkosomhet i Lofoten og Vesterålen.

Etableringen av et Dialogforum for fisk og olje i Lofoten og Vesterålen i tilknytning til vårt nyetablerte kontor i Bodø er et



Foto: Thomas Bjørnflaten

eksempel på at etablering finner sted før åpning. For mange i Nordland var dette det første virkelige møtet med North Energy. Etter hvert som forumet utviklet seg til å bli et verksted for nye tanker blant fiskere, ble også fiskerne og deres organisasjoner kjent med et oljeselskap som forholder seg til den nordlige landsdelen på en annen måte enn de store internasjonale selskapene.

Fiskerne kan nå snakke direkte med beslutningstakere som kommer fra landsdelen og som vil bli værende der under etablering av aktivitetene. Når aktivitetene rundt olje og gass en gang er over vil trolig de som har deltatt i dialogforumet for lengst ha overdratt ansvaret til kommende generasjoner. Allerede neste generasjon truer imidlertid med å flytte fra landsdelen, mens vi ser at Nordområdene vil kunne levere fossil energi i minst tre generasjoner fremover, før et fornybart alternativ forhåpentligvis er på plass. Det er viktig også for vår industri at det fremdeles bor folk som vil være med på å

bevare og bygge kystsamfunnene både i Lofoten og Vesterålen og på Finnmarks-kysten når en eventuell etablering skjer.

Ut av Dialogforumet kom Øksneskravene. Dette kan betegnes som det første forsøket på en proaktiv tilnærming til felles forvaltning av olje og fisk i Lofoten og Vesterålen, som ikke er blitt til utenfor Nord-Norge. Lofoten og Vesterålen er lenge forsøkt gjort til et symbol på vern mot aktivitet av sentrale krefter, slik man kan gjøre uten egne kostnader med områder som ligger langt borte.

Anerkjennelse av Nordområdenes betydning for energipolitikken

Det som etter hvert blir mer og mer åpenbart er Lofotens og Vesterålens nøkkelrolle i prosessen mot tilgang til gassressursene i hele Barentshavet. Uten rør som finansieres av nye funn utenfor Nordland og Troms, vil en i Barentshavet være henvist til LNG (flytende naturgass) eller tilgang til russiske rør til Europa. LNG forutsetter større forekomster av gass enn rørtilgang. Lofoten og Vesterålen blir dermed kritisk viktig for utviklingen av hele Nord-Norge og Norges rolle som gassleverandør til Europa.

At vi ikke lenger snakker om en grågrind lekegrind for symbolpolitikk fremkommer klart i en perspektivanalyse for Nordområdene som ble utført i 2010. Analysen ble foretatt av North Energy i dialog med Gassco, Statnett og andre viktige premissleverandører i nord på oppdrag fra Barentssekretariatet og de tre nordligste fylkeskommunene. Rapporten vil bli presentert i sin helhet i 2011 og definerer Lofoten og Vesterålen som et helt avgjørende ledd i et energipolitisk perspektiv med klare positive globale klimakonsekvenser.

Boring av brønner og porteføljeoppbygging

De aller viktigste hendelsene for North Energy i 2010 var boringene av de to første brønnene. På PL 433 ble Fogelberg-prospektet boret med North Energy som partner og 12 prosent eierskap. I slutten av mars 2010 ble det meldt om funn av hydrokarboner i lisensen, og etter hvert tyder alt på at funnet utgjør et økonomisk utvinnbart felt. Det arbeides nå mot en formell oppstart av arbeidet med Plan for Utbygging og Drift (PUD). Målet er å kunne konkludere i midten av 2011 på om arbeidet mot PUD kan fortsette uten flere brønner. Lisensenspartnerne jobber godt sammen med operatøren Centrica.

I oktober 2010 kjøpte North Energy 11 prosent av PL 341 Stirby i Nordsjøen, der boringen allerede var i gang, og i november ble det påvist hydrokarboner i den dypere delen av brønnen. Et flertall i lisensen erklærte forekomsten som ikke-kommersiell i hovedsak på grunn av tette formasjoner. Det var ikke enstemmighet i lisensen hverken om potensial eller avslutning av brønnen, men North Energy klarte ikke å samle tiltrekkelig støtte for eget syn. Nå henter vi verdifulle erfaringer fra denne hendelsen. I lisenser med mange mindre andelshavere er det viktig å finne gode allierte med felles mål og god teknisk kompetanse. I 2011 vil North Energy fokusere mer på potensielle samarbeid og alliansepartnere.

PL 433 Fogelberg og PL 341 Stirby er de to første brønnene på lisenser der North Energy har kjøpt andeler fra andre selskap. Tre andre lisenser med brønner er kjøpt i 2010 og to nye kjøp er allerede gjort i 2011. Kjøp skal gå hand i hand med tildelinger av nye lisenser, og North Energy fikk gjennom TFO 2010 tildelt fem nye lisenser med selskapets andre operatørskap. Dette var full uttelling i forhold til selskapets søknad og en verdsetting av selskapets kompetanse som operatør fra myndighetene. Med dette har North Energy 21 lisenser.

God lagånd i en spennende ventetid

Å lede North Energy er en utfordring som handler om mer enn å sørge for at eiernes kapital blir anvendt i prosjekter med størst mulig verdiskapningspotensial til lavest mulig pris og minst mulig risiko for tap. Alle som har sitt engasjement innenfor leting etter olje og gass vet at motivasjonen som driver oss alle til å gjøre vårt ytterste blir satt på prøve i en periode uten leteboring etter et skuffende brønnresultat.

Jeg observerer at vi som jobber for North Energy er svært motiverte og sultne på suksess. For oss har perioden etter det skuffende brønnresultatet på Stirby sent i 2010 vært en lang ventetid. Da er det godt å konstatere at ingen blir syke av mangel på motivasjon i North Energy. Sykefraværet er lavt og ligger langt under en prosent.

Vi venter derimot utålmodig på en uavbrutt serie med brønner som starter i april i 2011. Noen av disse vil også være tørre, men da vil både eiere, styre og vi som jobber i selskapet se frem mot neste brønn i porteføljen som etter hvert skal gi North Energy funn til lavere kostnader enn de fleste av våre konkurrenter. En god organisasjon står sammen som ett lag, enten man vinner eller taper. En slik lagkultur skal vi ha i North Energy, og jeg tror vi vinner.

Det har vært spennende å lede North Energy til nå, og vi har nådd mange viktige mål – men det er nå det begynner for alvor!

Erik Karlstrøm
Administrerende direktør

SAMFUNNSANSVAR OG ETIKK:

En ansvarlig aktør på norsk sokkel

Ved å utøve selskapets aktivitet med ansvar og integritet ønsker North Energy å bidra til en positiv utvikling av samfunnet i nord samtidig som selskapet ivaretar interessene til sine eiere.

North Energys samfunnsansvar (corporate social responsibility, CSR) er en viktig del av det vi har formulert som selskapets «License to operate» på norsk kontinentalsokkel.

ISO, den internasjonale standardiseringsorganisasjonen, har utarbeidet en internasjonal standard for samfunnsansvar (ISO 26000) som gir retningslinjer for hvordan organisasjoner kan opptre sosialt ansvarlig i tråd med samfunnets krav. North Energys retningslinjer for samfunnsansvar er i tråd med anbefalingene i ISO 26000.



Foto: Bjarne Riesto

North Energy forplikter seg til:

- Å ivareta interessene til selskapets interessenter; eiere, ansatte, forretningsforbindelser og de ulike samfunn vi opererer i.
- Å utøve eierstyring i samsvar med norsk selskapslovgivning og norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse.
- Å ha en praksis som sikrer åpenhet, antikorrupsjon og respekt for menneskerettigheter og arbeidslivsstandarder.
- Å utøve aktivitet med ansvar og integritet, slik at selskapet bidrar til en positiv utvikling av samfunnet i nord.
- Å bidra til regional og nasjonal verdiskapning.

Hvordan innfrir vi forpliktelsene?

- North Energy er, med sin forankring i Nord-Norge, bevisst i forhold til å benytte vår nordlige kompetanse i møte med nordnorske utfordringer. Derfor har vi særlig fokus på miljømessige forhold i nord, slik uttrykt i vår miljøstrategi.
- Vi informerer offentligheten om forhold relatert til industrien og miljøet i nord.
- Vi identifiserer behov, forventninger, utviklingsmuligheter og kompenserende tiltak basert på dialog med interessentene og risiko- og konsekvensanalyser.
- Vi støtter utdanning og kompetansebygging innen olje- og gassrelaterte

fagfelt for å skape varig kunnskap og kompetanse.

- Vi sikrer at våre aktiviteter med hensyn til samfunnsansvar (CSR) planlegges på en profesjonell måte og integrerer dem i vår forretningsplanlegging.
- Vi følger opp gjennomføringen av CSR-aktiviteter og måler effekten av våre tiltak både internt og eksternt.
- Vi jobber med å fremme et mangfoldig arbeidsmiljø, gjennom å rekruttere og utvikle medarbeidere av begge kjønn, i forskjellige livssituasjoner og med ulik bakgrunn.

Leteaktivitet og portefølje

North Energy har siden oppstarten bygget opp en portefølje av lisenser både i Barentshavet, Norskehavet og Nordsjøen. Etter tildelingen i TFO 2010 og kjøpet av PL 370 har selskapet til sammen 21 lisenser. Mesteparten av lisensene er tildelt gjennom konsesjonsrunder.

North Energy har lagt særlig vekt på vekst i nord og dette vises igjen i porteføljen.

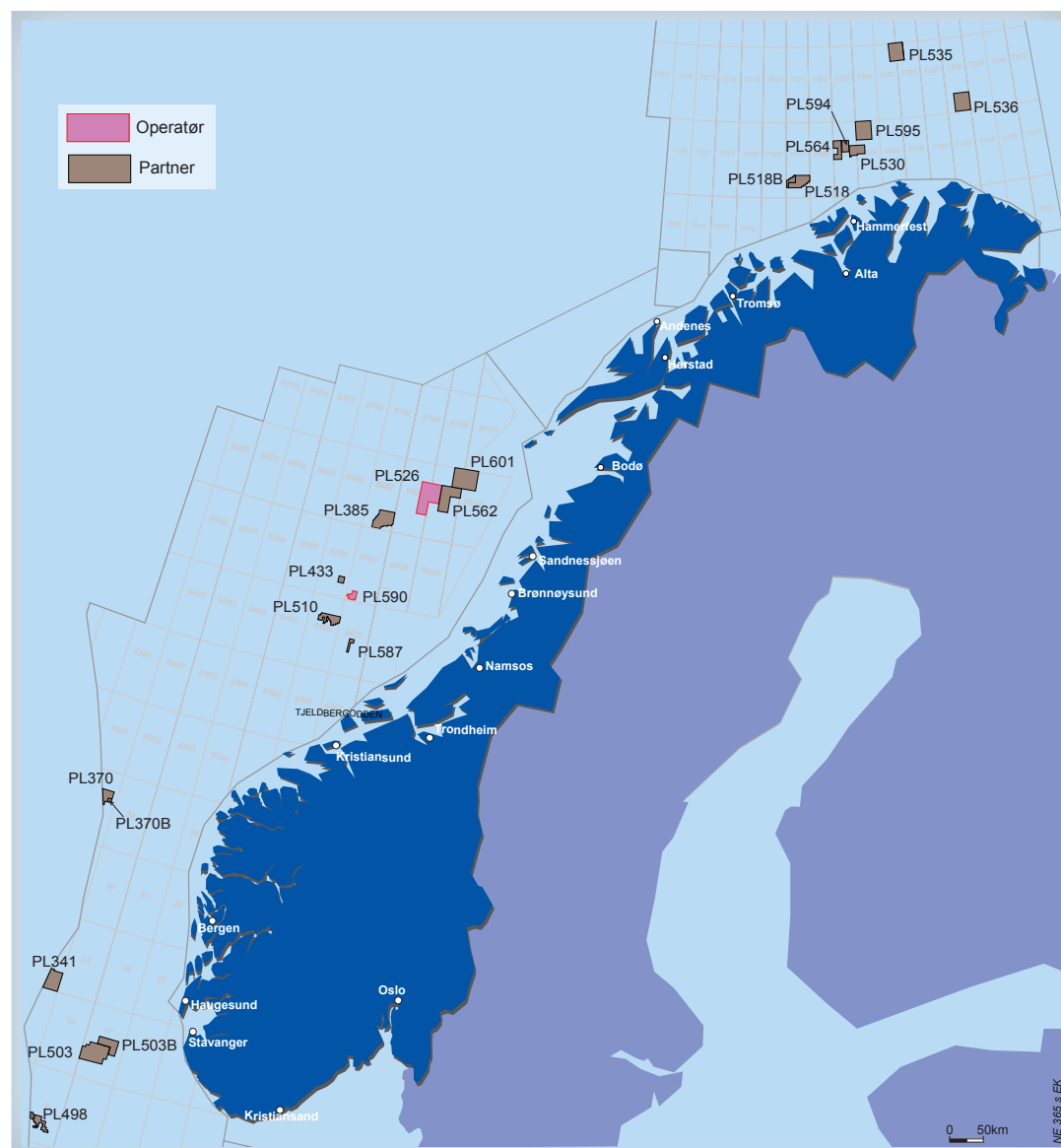
Det er særlig i Barentshavet at North Energy kan vise til en aktivitet på linje med langt større selskap.

Boring av to brønner i 2010

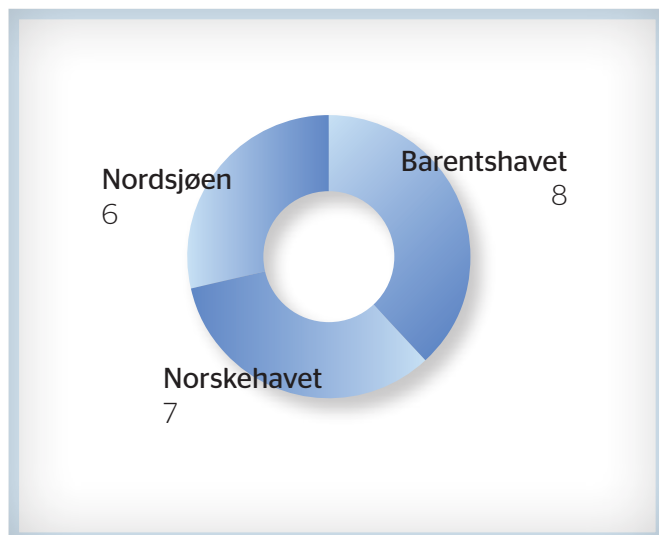
Boring av Fogelbergprospektet i PL 433 i Norskehavet resulterte i et gass- og kondensatfunn som trolig blir utbygd. Funnet ligger nær infrastruktur og siden

det arbeides aktivt med å få til transportløsninger i området ser North Energy svært positivt på framtiden til Fogelbergfunnet. Boringen av Stirbyprospektet i PL 341 i Nordsjøen var negativ. Men, boringen viste at lisensen ligger i et prospektivt område, og det arbeides med å evaluere flere prospekter i blokken som arealmessig er svært stor.

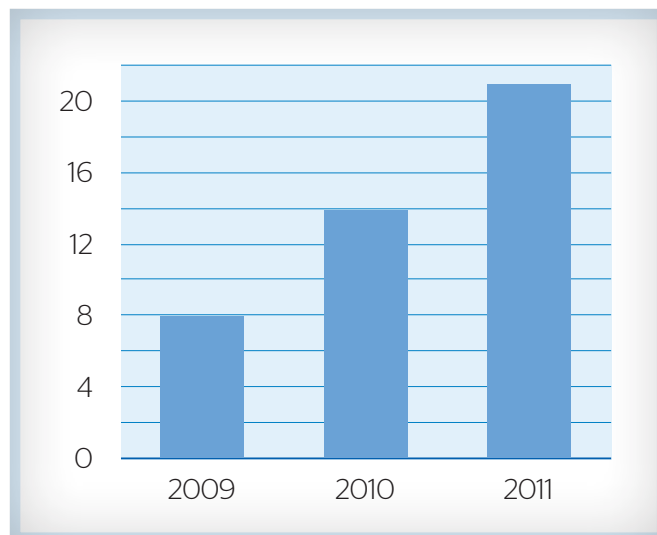
Lisenskart



Geografisk fordeling av lisenser



Vekst i antall lisenser fra oppstart



Oversikt over lisenser

Lisens	Andel	Operatør	Brønn
Barentshavet			
PL 518	30 %	Dong	2011
PL 518 B	30 %	Dong	
PL 530	20 %	GdFSuez	2011
PL 535	20 %	Total	2011
PL 536	20 %	Statoil	DoD
PL 564	20 %	OMV	DoD
PL 594	20 %	Statoil	DoD
PL 595	40 %	Edison	DoD
Norskehavet			
PL 385	35 %	Statoil	2012
PL 433	12 %	Centrica	2010
PL 510	20 %	Centrica	DoD
PL 526	40 %	North Energy	DoD
PL 562	10 %	EON Ruhrgas	DoD
PL 587	40 %	Edison	DoD
PL 590	40 %	North Energy	DoD
Nordsjøen			
PL 341	11 %	Det Norske	2010
PL 370	10 %	Agora Oil and Gas	2012
PL 370B	10 %	Agora Oil and Gas	2012
PL 498	25 %	Lotos	2012
PL 503	25 %	Lotos	DoD
PL 503B	25 %	Lotos	DoD

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

Barentshavet

I Barentshavet har selskapet åtte lisenser og er ett av selskapene med flest eierandeler i området. Barentshavet er et satsingsområde for North Energy, og selskapet har siden starten hatt stor aktivitet her. Det er særlig i Hammerfestbassenget at North Energy har befestet sin stilling, særlig etter tildelingen i TFO 2010. Det er her vi vurderer sjansen for å finne hydrokarboner størst.

Selskapet har i Barentshavet lagt særlig vekt på å få fram kunnskap om generering, migrasjon og bevaring av hydrokarboner. På grunn av dette arbeidet mener selskapet at det er store muligheter for å gjøre oljefunn, og dette gjelder særlig i Hammerfestbassenget.

Deltar i tre brønner i Barentshavet

Den første brønningen North Energy deltar på i 2011 i Barentshavet er Norvarg i PL 535 med Total som operatør. North Energy tror at det er gode muligheter for å finne gass i denne strukturen. Reservoaret her er først og fremst sandstein av trias alder.

Den andre brønningen North Energy skal bore er Heilo, PL 530, som ble vurdert som et av de beste i den 20. konsesjonsrunden. I dette prospektet håper selskapet å finne olje i jura sandsteiner. GdFSuez skal operere denne brønningen.

Den tredje brønningen som skal bores i Barentshavet er Zapffe-lisensen, PL 518 – kanskje den mest spennende av alle våre brønner i Barentshavet i 2011. Her håper partnere å finne olje i letemodeller som er lite jaktet på i Barentshavet. Reservoarer ble avsatt mens aktiv forkastningsaktivitet pågikk i øvre jura og nedre kritt, såkalte synrift sedimenter.

Totalt vil North Energy delta på tre letebrønner i Barentshavet i 2011 og ved funn i Heilo og Zapffe vil selskapet også være med på to sidestegsbrønner. Dette gjør oss til en av de mest aktive deltakerne på boresiden i Barentshavet i år.

Norskehavet

I Norskehavet har North Energy sju lisenser, hvorav to av lisensene er ervervet ved såkalte farm-ins. Dette gjelder PL 433 der Fogelbergfunnet, operert av Centrica, ble gjort og PL 385 som opereres av Statoil. Her forventer selskapet å bore sent i 2011 eller tidlig i 2012.

Etter tildelingen av TFO 2010 har North Energy to operatørskap i Norskehavet. Lisensene som North Energy har i Norskehavet er konsentrert rundt infrastruktur der eventuelle funn kan knyttes opp, og i et nordlig område der selskapet sin første egenopererte lisens PL 526 ligger.

I Norskehavet leter North Energy først og fremst i tradisjonelle jurassiske forkastningsfeller, og det er således relativ høy sannsynlighet for funn i disse prospektene.

Dette gjelder lisensene PL 510, PL 385, PL 587 og PL 590 hvor North Energy jakter på prospekter med jurassiske sandsteiner i forkastningsfeller som er dannet etter at sandsteinen ble avsatt. Denne letemodellen har hatt stor suksess i området og det blir gjort funn i mer enn halvparten denne type feller.

Nordsjøen

I Nordsjøen har North Energy seks lisenser. I PL 498 foretok partnerskapet en beslutning om å bore Skagenprospektet. Denne brønningen planlegges boret i 2012, og den vil teste en spennende letemodell i kritt som har hatt suksess i liknende settinger.

I Nordsjøen har også North Energy det prospektet med størst potensial i hele leteporteføljen, Valbergetprospektet. Siden prospektet representerer en ny letemodell har Valbergetprospektet høy risiko.

North Energy boret en tørr brønn i Nordsjøen i 2010 i Stirbyprospektet. Brønningen skulle først og fremst teste øvrige jura sandsteiner, men reservoaret var ikke til stede. I dypere deler av brønningen var det spor av gass, men tette bergarter gjør at en ikke tror at det vil kunne bli produsert hydrokarboner.

I mars 2011 signerte North Energy en avtale med Wintershall Norge ASA om kjøp av 10 prosent andel i lisensene PL 370 og PL 370B Kakelborg. Samtidig overtar North Energy Wintershall sine 20 prosent i lisensen PL 385. Jette. Skjøtet forventes signert innen sommeren 2010. Denne avtalen innebærer at North Energy har ytterligere to brønner i sin portefølje. PL 370 skal bores tidlig i 2012 og blir den syvende brønningen i North Energys boreportefølje. North Energy vurderer Kakelborgprospektet som et interessant prospekt i den nordlige delen av Nordsjøen.

Boreoperasjoner 2010

North Energy deltok i 2010 i to boreoperasjoner. Brønn 6506/9-2 i PL 433 Fogelberg ble boret i perioden februar – april under Centrica Norge sitt operatørskap. Dette var en brønn med høyt trykk og høy temperatur og var den første brønningen Centrica har boret på den norske kontinentalsokkelen. Det ble gjort funn av gass-kondensat i Garn og Ile-formasjonene av tidlig- til mellomjura alder, og det ble tatt flere kjerneprøver i brønningen.

Brønn 24/12-6 S2 i PL 341 Stirby ble boret i perioden august – desember med Det norske Oljeselskap som operatør. Dette var også en brønn hvor det var forventet høyt trykk og temperatur i reservoaret. Brønningen påviste gass i Hugin/Sleipner-formasjonen i midtre jura, men videre datainnsamling kunne ikke bekrefte metningsgrad og produktivitet og brønningen ble erklært tørr.

Funnet blir klassifisert som betingede ressurser i henhold til SPE sitt klassifikasjonssystem og i følge Oljedirektoratet vil dette få betegnelsen 5F – utvinning sannsynlig, men ikke avklart. North Energy sitt ureviderte netto betingede ressursestimat av Fogleberg er 6 millioner fat oljeekvivalenter.

Oljevirkksomheten flytter nordover

Den norske oljeaktiviteten beveger seg med stadig større hastighet mot Nord-Norge, en trend som ytterligere forsterkes av avklaringen omkring delelinjen mot Russland. Både norske og store internasjonale oljeselskaper ser mot nordområdene for å realisere sitt potensial og vekstplaner på norsk sokkel. Den nærmeste tiden vil vi se en bevegelse i tyngdepunktet for norsk petroleumsvirksomhet, fra sør til nord. North Energy er vokst opp i nord, vi skal leve i nord og vi skal utvikle verdiene i nord.

Skaper tro på fremtiden

Gjennom å videreutvikle landsdelen vil vi se en oppblomstring innen både næringsliv, utdanning, kultur og generell velferd. Dette er elementer i et samfunns utvikling som gir positive synergier og ringvirkninger.

Ved å gi menneskene som vokser opp i Nord-Norge utsikter til varierte, interessante og gode arbeidsplasser vil oljevirkksomheten bli den største bidragsyteren til å skape stabil utvikling, nye kompetansemiljøer og høyere inntekter til lokalsamfunnet.

Landsdelens fremtid skaper vi hos dem som er unge i dag. Både gjennom å styrke relevante utdanningsretninger og skape interessante og varierte jobber vil de yngste generasjonene finne utfordringer i å bygge en karriere i Nord-Norge. På den måten får landsdelen beholde og tiltrekke seg talenter og kompetanse. Det vil gi petroleumsnæringen mulighet til å bygge opp strategiske funksjoner, og skape regional vekst.

Vekst i andre sektorer

Petroleumsvirksomheten vil bidra til vekst i andre sektorer, blant annet fordi næringen er avhengig av godt utbygd infrastruktur og et bredt tilbud til ansatte og deres familier. Både veinettet, fastlandsforbindelser, og flyrutetilbud er avgjørende for å sikre effektiv transport. Det samme gjelder god og stabil kraftforsyning, som



Foto: Anne Lise Nordheim - Halliburton

en moderne industri er avhengig av. Samlet vil dette gi et konkurransedyktig Nord-Norge.

Med økt konkurransekraft økes også inntektene til kommuner og fylkeskommuner. Det vil gi økt velferd, gjennom bedre løsninger innenfor helse- og sosialomsorg, utdanning og kultur.

Varige virkninger

Nord-Norge har allerede en rekke sterke næringsklynger, industrivirksomheter og utdanningsinstitusjoner. North Energy

bruker mye av sin tid til å avdekke og utvikle potensielle muligheter. For eksempel er nordnorske bedrifter i front når det gjelder beredskapsteknologi. Vi har tro på å benytte den lokale kompetansen som allerede finnes i den nordnorske beredskapsmodellen, der blant annet fiskerflåten er helt sentral og avgjørende.

Vi vet at oljevirkksomhet i nord er avhengig av dialog og bred oppslutning og vi skal gjøre vår del av jobben. Slik vil vi være med å legge til rette for at landsdelens potensial og rikdom realiseres.

Helse, miljø og sikkerhet

Gode HMS-prestasjoner er en forutsetning for å skape langsiktige verdier. Vårt mål er å unngå ulykker og skader.

Arbeidsmiljø

North Energy har i 2010 gjennomført helse-, miljø- og sikkerhetsaktiviteter (HMS) i samsvar med årets HMS-program. Dette inkluderer blant annet ergonomisk rådgivning ved kontorene, førstehjelpskurs og en grundig medarbeiderundersøkelse som verktøy for å kartlegge og videreutvikle organisasjonen til en enda mer effektivt og god arbeidsplass. Det er gjennomført tre arbeidsmiljøutvalg (AMU) møter og det er forestått valg av ansattes representant til selskapets styre.

For 2010 var det totale sykefraværet 0,8 prosent. Trenden gjennom hele 2010 har vært at sykefraværet er fallende, og sammenlignet med 2009 er sykefraværet i 2010 halvert. Selskapet arbeider 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.

Oppfølging av «påse-plikten» og HMS-aktiviteter på egenoperert lisens

Selskapet har ivarettatt «påse»-plikten i de lisenser hvor det er forestått boring (Fogelberg og Stirby) og deltar aktivt i andre partnerlisenser og spesielt i de lisenser hvor boring forberedes.

I forbindelse med miljøanalyser og beredskapsvurderinger relatert til operatørskap på PL 526 Vågar har selskapet sammen med et fagteam sommeren 2010 gjennomført to tokt (Lovund til Steigen) og dokumentert områder og lokaliteter av natur- og kulturmessig betydning. Videre har North Energy i løpet av 2010 etablert tre prosjekt sammen med Statoil, hvorav ett av disse vil analysere de regionale næringseffekter, befolkning og tilbakeflytterpotensial og utvikling i arbeidsmarked av en petroleumsutbygging i Lofoten, Vesterålen og Troms II. Dette er en videreføring av North Energys prosjekt vedrørende teknologiske utbyggingsløsninger, ilandføringsmuligheter samt miljø- og samfunnsmessige konsekvenser av petroleumsaktivitet i samme område. Selskapet har i løpet av høsten 2010 også gjennomført flere møter med fiskere og fiskeriorganisasjoner med formål å styrke dialogen og kunnskapsbasen mellom partene. North Energy vil i 2011 fortsatt være en aktiv dialogpartner mot fiskeriorganisasjonene

og andre næringsinteressenter i spørsmål relatert til felles bruk av ressursene utenfor Lofoten og Vesterålen.

Videreutvikling av selskapets styringssystem - forberedelse til egne operasjoner

North Energy har som videreføring av det arbeidet som ble gjort med styringssystemet i 2009 utviklet dette i 2010 som basis for egen boring. I den forbindelse ble en rammekontrakt inngått høsten 2010 med Odfjell Well Management AS med den hensikt å assistere North Energy i oppbyggingen av kompetanse og dokumentasjon innenfor boring av brønner på kontinentalsokkelen. Det formelle arbeidet med styringssystem og interne prosedyrer forventes å være ferdigstilt andre kvartal 2011. Prosjektet berører alle deler av organisasjonen og kvalitetssikres ved en egen styringskomité. Det fokuseres særlig på å inkludere prosesser og retningslinjer relatert til styring av risiko og av operasjon, inkludert de erfaringer som er fremkommet i etterkant av Macondo-ulykken. Disse vil bli ivarettatt i relevant boredokumentasjon.



Foto:

Et aktivt år for forretningsutvikling



Foto: Thomas Bjørnflaten

North Energy arbeider aktivt med forretningsutviklingsaktiviteter for å styrke leteporteføljen og bedre risiko-profilen til porteføljen. For å oppnå dette er selskapets overordnede strategi å kjøpe lisenser med prospekter som ligger nær infrastruktur og med høy sannsynlighet for suksess.

Dette oppnås best i kjente modeller for leting rundt infrastruktur der overskuddskapasitet vil bli tilgjengelig innen få år. Et godt eksempel på dette er Fogelberg-funnet i mars 2010 i PL 433 omlag 18 km nord for Åsgardfeltet. Funnet er antatt å være kommersielt. PL 433 ble kjøpt i 2009 fra Centrica som er operatør på lisensen.

Kjøpet av PL 341 Stirby ble gjennomført i løpet av året. Hovedprospektet i denne letebrønnen ble ikke påtruffet, men det var indikasjoner på gass i dypere del av brønnen som er ansett for ikke å ha kommersielt grunnlag.

North Energy vil fortsette å vurdere kjøpsmuligheter av høy kvalitet, og nedslag og bytter vil også bli vurdert for å balansere risiko og finansiell eksponering av porteføljen.

North Energys strategi er å realisere verdi av funn ved å delta i utbygging og produksjon eller ved salg, hvis verdien av funnet kan realiseres tidligere slik at en kan reinvestere midler i leting eller andre utbygginger.

Funnet i PL 433 vil løpende bli vurdert i forhold til denne strategien. Det er observert en positiv verdiutvikling i løpet av året ettersom prosjektet er modnet videre.

I mars 2011 signerte North Energy en avtale med Wintershall Norge ASA om kjøp av 10 prosent andel i lisensene PL 370 og PL 370B Kakelborg. Samtidig overtar North Energy Wintershall sine 20 prosent i lisensen PL 385, Jette.

En organisasjon i vekst

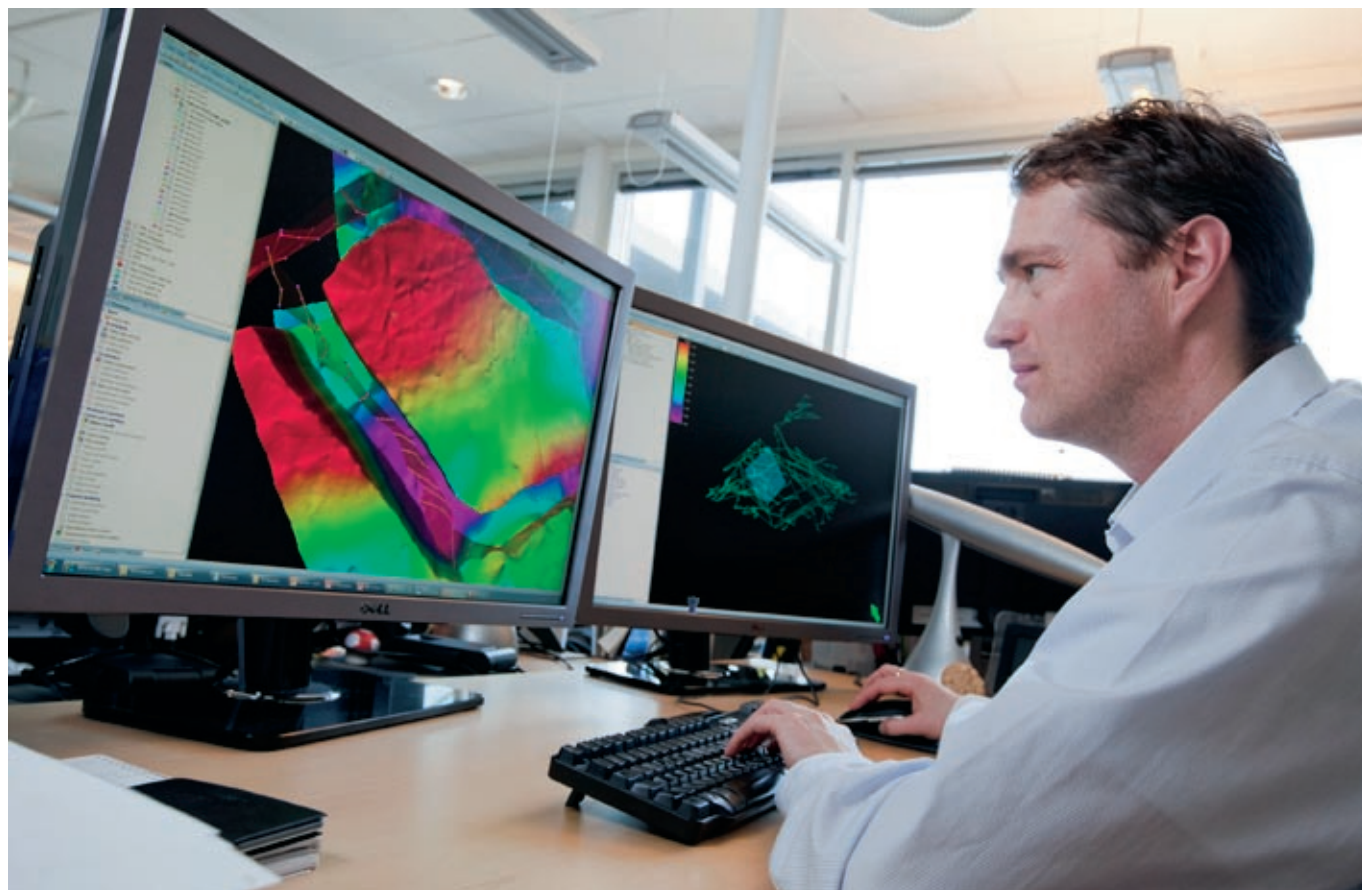


Foto: Thomas Bjørnflaten

North Energy vokser. Kompetanse og mangfold står i sentrum når selskapet bygger opp organisasjonen. Motiverte medarbeidere med riktig kunnskap og erfaring er viktige forutsetninger for å nå selskapets mål.

North Energy har hatt vekst i antall ansatte i perioden. Ved inngangen til 2010 var det 38 ansatte, mens det var 43 ansatte ved utgangen av året. I tillegg engasjerte selskapet fem konsulenter for styrking av letevirksomheten. Kvinneandelen i selskapet er 30 prosent. Totalt 67 prosent av de ansatte arbeider med leting og operasjonell virksomhet mens resterende 33 prosent er i støttefunksjoner.

North Energy har et flerkulturelt arbeidsmiljø og det er ansatte fra 10 nasjonaliteter representert i selskapet.

Gjennom hele 2010 har selskapet hatt fokus på å bygge opp organisasjonen for å styrke letevirksomheten og den operasjonelle delen med tanke på aktivt operatørskap. Ytterligere oppbygging ventes i hovedsak første halvdel 2011.

Bedriften har høy trivsel, noe som arbeidsmiljøundersøkelsen foretatt i 2010 bekrefter. Ny undersøkelse gjøres i 2011. Sykefraværet har vært på et akseptabelt nivå i 2010, og var beskjedene 0,8 prosent. Det vurderes og gjennomføres fortløpende tiltak for oppfølging og bedring av det fysiske arbeidsmiljøet for de ansatte, tilrettelegging av den enkeltes arbeidsplass har vært prioritert. Oppfordring til fysisk aktivitet gjennom tiltak der bedriften støtter treningsaktiviteter er også et godt mottatt tilbud hos de ansatte.

Balanse mellom arbeid og fritid ansees som svært viktig. Bedriften legger derfor opp til stor grad av fleksibilitet i arbeidstidsordninger.

Kompetanse

Det er innledet et samarbeid med Universitetet i Tromsø med tanke på styrking av geologi/geofysikk kompetansen i Nord Norge. Med bakgrunn i dette samarbeidet opprettes en avdeling i Tromsø som bemannes med erfarne geofysikere for lettere å dra veksler på samarbeidet med Universitetet. Rekruttering av masterstudenter og prosjektsamarbeid vil kunne bidra til styrking av begge parter.

Ledelsen i North Energy ASA

Navn: **Erik Karlstrøm**
Tittel: **Administrerende direktør**



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

Navn: **Knut Sæberg**
Tittel: **CFO**



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

Navn: **Siw Sandvik**
Tittel: **Kommunikasjonsdirektør**



Siw Sandvik har hatt stillingen som kommunikationsdirektør i North Energy siden oktober 2010. Hun har lang og bred erfaring innenfor sitt fagfelt. Sandvik har jobbet med kommunikasjon i Widerøe i 20 år og har i tillegg jobbet 5 år i SAS som kundeansvarlig. Hennes styrke er kommunikasjons- og informasjonsarbeid i større organisasjoner. Hun har erfaring innenfor relasjonsbygging til media og har i dag et godt nettverk innenfor media i Norge. Siw Sandvik er utdannet på BI innen informasjon og samfunnskontakt.

Navn: **Lars Tveter**
Tittel: **Direktør for HMS**



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

Navn: **Astrid Tugwell**
Tittel: **Direktør for utvikling**

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



Navn: **Vigdis Wiik Jacobsen**
Tittel: **Direktør Portefølje**

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



Navn: **Marion Høgmo**
Tittel: **Direktør for administrasjon**

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



Navn: **Erik Henriksen**
Tittel: **Letesjef**

Erik Henriksen ble ansatt som letedirktør 1. mai 2011. Han kommer fra stillingen som prosjektsjef og letesjef for Nordområdene i Statoil. I tillegg har han sterk tilknytning til Universitetet i Tromsø, hvor han har en professor II stilling, med undervisning i Petroleumsgeologi. Erik Henriksen er opprinnelig fra Narvik, utdannet geolog og med 20 års fartstid i Statoil og to år ved Oljedirektoratet. Han har bakgrunn fra hele norsk sokkel, fra Sentralgraben i sør til Barentshavet i nord. De siste 10 årene har Erik Henriksen jobbet internasjonalt og vært letesjef for Eurasia med spesiell fokus mot Russland, Kazakstan og Azerbaijan. I den seneste tiden var han prosjektsjef for leteprosjekter i nordområdene. Han var en sterk bidragsyter til «Barentshavprosjektet», hvor myndighetene i 1997 tildelte store seismiske lisenser til oljeselskapene for å øke interessen for området. Som sektorleder for Barentshavet har han også erfaring fra den såkalte «borekampanjen» i Barentshavet.



Navn:

Tore Henrik Guldbrandsøy

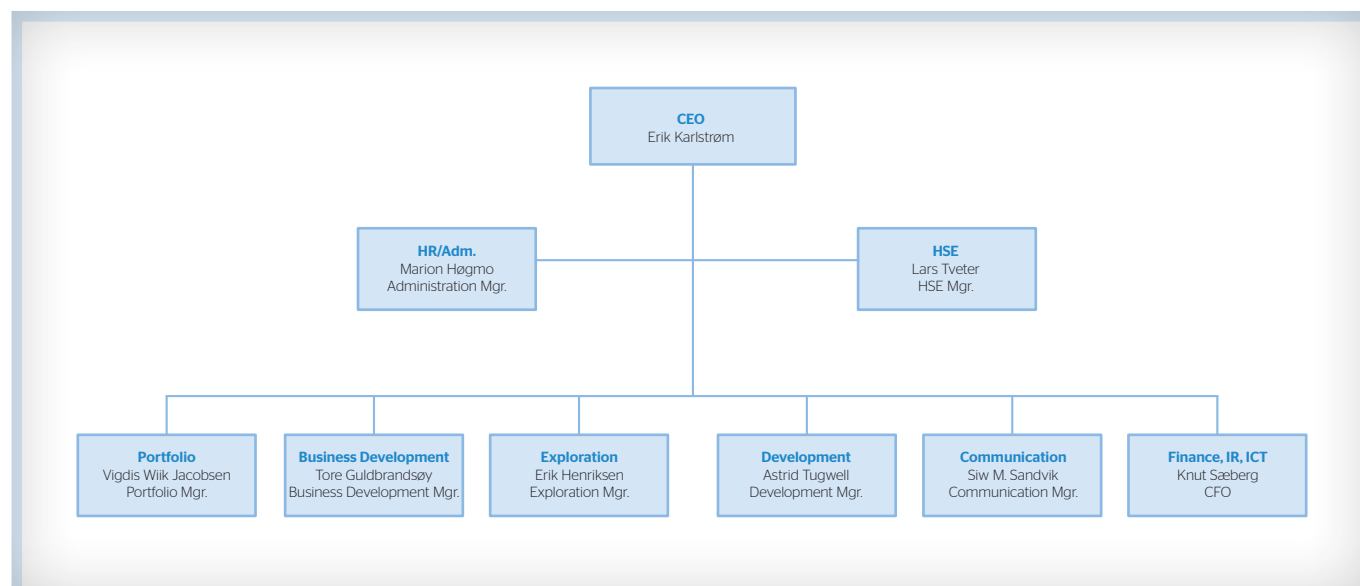
Tittel:

Direktør Forretningsutvikling



Tore Henrik Guldbrandsøy er direktør for forretningsutvikling i North Energy. Han har jobbet i oljebransjen i 22 år. Han har bred internasjonal erfaring fra BP, Statoil og 4sea energy fra ulike steder; Norge, Storbritannia og Vietnam. Han har hatt tekniske og kommersielle stillinger og jobbet både onshore og offshore i ledende stillinger. Tidligere stillinger er som Business Development Manager for 4sea energy og Business Development Project Manager for Statoil. Guldbrandsøy har en Master of Science in Petroleum Engineering fra NTNU i Trondheim i 1988.

Ledelsen, organisasjonskart



Investorinformasjon

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

Eierne

I februar 2010 ble North Energy børs-notert på Oslo Axess. Etter børs-noteringen er eierandelene i selskapet fordelt slik etter geografi:

1. Nord-Norge	45 prosent
2. Storbritannia	25 prosent
3. Sør-Norge	20 prosent
4. Europa forøvrig	10 prosent

Aksjonærsammensetning

Per 31.desember 2010 hadde selskapet 1019 enkeltaksjonærer. De tjue største aksjonærene stod for 63 prosent av aksjekapitalen. Omkring 45 prosent av kapitalen eies av investorer med nordnorsk tilhørighet, mens 35 prosent eies av utenlandske investorer og 20 prosent av investorer med sørnorsk tilhørighet. Ansatte og styremedlemmer eide til sammen 9,1 prosent av aksjene. North Energy vil arbeide aktivt for å opprettholde og øke et høyt nordnorsk eierskap.

North Energys 20 største aksjonærer

Aksjonær	Beholdning	Andel i %
1 UBS AG, London Branch	2 446 500	9,7
2 SKS Eiendom AS	1 824 920	7,3
3 JPB AS	1 350 000	5,4
4 Origo Kapital AS	1 248 100	5,0
5 Onshore Group Nordland AS	933 340	3,7
6 IHM Holding AS	739 929	2,9
7 Skandinaviska Enskilda Banken	645 300	2,6
8 Kapnord Fond AS	640 000	2,5
9 Alta Kraftlag AL	600 230	2,4
10 The Northern Trust Co.	564 900	2,2
11 IKM Industri-invest AS	545 648	2,2
12 State Street Bank & Trust Co.	536 008	2,1
13 Morgan Stanley & Co. Internat. PLC	531 227	2,1
14 Ninerik AS	516 735	2,1
15 Bank of New York Mellon SA/NV	500 000	2,0
16 Caceis Bank	484 670	1,9
17 The Northern Trust Co.	442 204	1,8
18 DnB NOR SMB	435 000	1,7
19 Leonhard Nilsen & Sønner AS	431 210	1,7
20 First Securities AS	425 000	1,7
1-20 Totalt	15 840 921	63,0

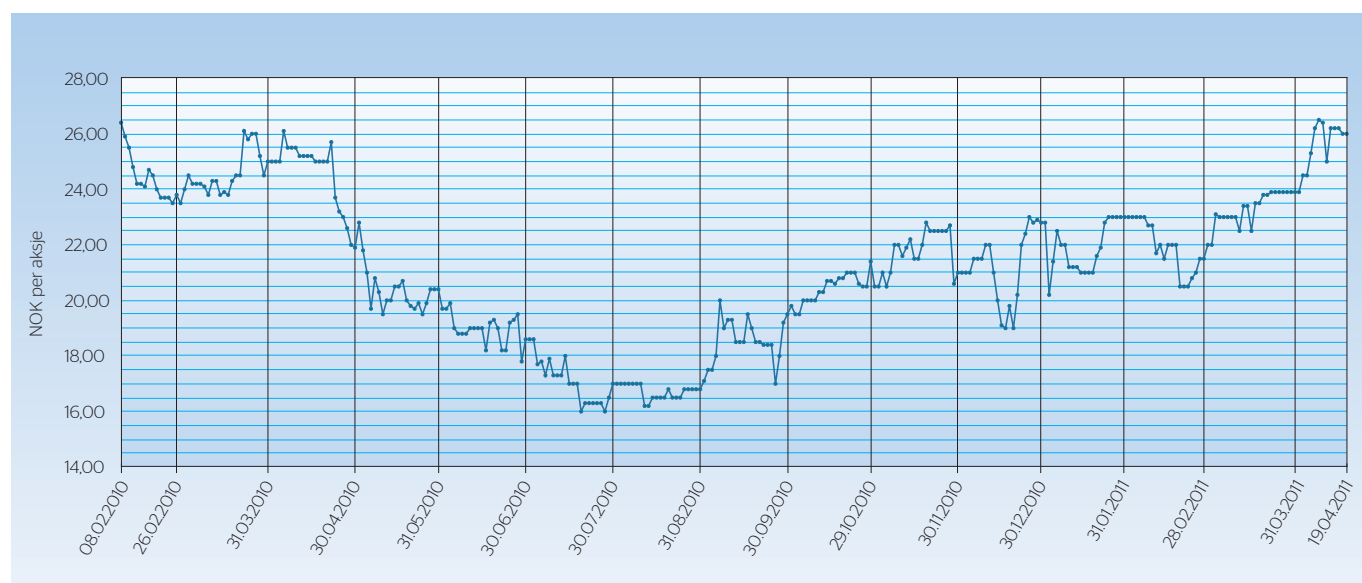
Aksjen på Oslo Axess

North Energy ASA (tickerkode «NORTH») aksjen ble registrert på Oslo Axess den 5. februar 2010 etter en vellykket kapitalutvidelse. Aksjen ble notert med en åpningskurs på 26,50 kroner per aksje, tilsvarende en markedsverdi på 667 millioner kroner. Kursen falt med 14 prosent i løpet av året til en sluttkurs den 31. desember

på 22,80 kroner per aksje. Til sammenligning steg referanseindeksen Oslo Børs Energiindeks med 8 prosent i samme periode. Aksjen har i 2011 hatt en positiv utvikling og per 8. april 2011 var kursen tilbake til åpningskursen på 26,50 kroner. Selskapets markedsverdi ved utgangen av 2010 var 573,4 millioner kroner, fordelt på 25 149 736 utestående aksjer.

Aksjens utvikling har variert gjennom året både med hensyn på avkastning, antall handler og volum.

Selskapet har kun én aksjeklasse, og én aksje gir én stemmerettighet på generalforsamlingen.



North Energy har ikke betalt utbytte til aksjonærene tidligere og forventer ikke å betale utbytte i nær fremtid, dog har selskapet som mål å skape en god avkastning over tid gjennom å skape verdier og synliggjøre verdipotensial og derigjennom bidra til positiv kursutvikling i aksjen.

En rekke analytikere følger selskapets aksje kontinuerlig, og en slik oversikt med kontaktdetaljer kan finnes på www.northenergy.no/investor

Analytikerdekning

- First Securities
- Argo Securities
- RS Platou Markets
- Pareto
- SEB

Årsberetning 2010

Virksomhet

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

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

Vesentlige hendelser

North Energy ble registrert på Oslo Axess den 5. februar 2010. I forkant av børsnoteringen ble selskapet tilført 350 millioner kroner i form av ny egenkapital etter at det i ekstraordinær generalforsamling 21. januar ble vedtatt en utvidelse av aksjekapitalen. Dette for å fullfinansiere et boreprogram på 8 brønner.

North Energy kjøpte i februar 2010 i tillegg alle aksjene i selskapet 4sea energy AS som hadde eierrettigheter til to letelisenser i Nordsjøen. Dette selskapet tilførte i tillegg kapital på 50 millioner kroner og bidro med to fagpersoner godt tilpasset North Energys behov for kompetanse. Som vederlag for aksjene i 4sea energy AS ble det utstedt aksjer i North Energy ASA til en samlet verdi av 50 millioner kroner.

North Energy startet i februar 2010 boring på PL 433 Fogelberg som partner og 12% eierskap i lisensen. Det ble i slutten av mars 2010 meldt om funn av hydrokarboner i lisensen. Det har gjennom 2010 vært gjennomført omfattende analyser og tester og det arbeides nå mot en mer formell oppstart av arbeidet med Plan for Utbygging og Drift (PUD) etter at behovet for mulige avgrensingsbrønner er avklart. Målet er å kunne konkludere i midten av 2011 på om arbeidet mot PUD kan fortsette uten flere brønner.

I oktober 2010 kjøpte North Energy 11 % av PL 341 Stirby i Nordsjøen. Boringen var da allerede i gang og i november ble det påvist hydrokarboner i den dypere delen av brønnen. Denne forekomsten ble i desember erklært ikke-kommersiell i hovedsak på grunn av tette formasjoner. Det pågår nå vurderinger i lisensen både knyttet til det grunnere hovedreservoaret, som ikke ble påtruffet av brønnen, men også til andre mulige prospekter i lisensen.

Både PL 433 Fogelberg og PL 341 Stirby er lisenser der North Energy har kjøpt andeler fra andre selskap.

North Energy fikk gjennom TFO 2010 tildelt fem nye lisenser. Disse er lokalisert med to i Barentshavet, to i Norskehavet og en i Nordsjøen. Av de to i Norskehavet er North Energy tildelt ett operatørskap. Lisenstildelingen gir full uttelling i forhold til selskapets søknad og styret tar den gode tildelingen som en anerkjennelse av den kunnskap selskapet har bygget opp rundt kjerneområdene i nord. I tillegg verdsetter også tildelingen selskapets kompetanse som operatør.

I mars 2011 kjøpte North Energy en andel på 10 % i PL 370 Kakelborg samt økte sin eierandel i PL 385 Jette fra 15 % til 35 %. Med denne transaksjonen har North Energy bygget opp en portefølje på 21 lisenser derav 8 i Barentshavet og 7 i Norskehavet, mens 6 lisenser er lokalisert i Nordsjøen.

Utover forvaltningen av tildelte lisenser samt tilpasning av leteporteføljen, har hovedfokus i 2010 vært kartlegging av letearealer i forbindelse med TFO 2010 samt den 21. konsesjonsrunde.

North Energy står foran et år med en betydelig økning i leteaktivitet. Gjennom kapitaløkningen som fant sted i februar i kombinasjon med letelån er det opprinnelige leteprogrammet fullfinansiert. For

å tilpasse letelånsrammen til boreprogrammet for 2011 og 2012, gjennomførte selskapet høsten 2010 en anbudsprosess der norske og utenlandske banker ble invitert. Det var stor oppslutning om anbudet og DnBNOR og SEB Enskilda dannet en gruppering bak den nye letelånsrammen på 760 millioner kroner som ble formalisert i desember. DnBNOR er leder av gruppen. I ettertid har BNP Paribas blitt en del av denne bankgruppen.

North Energy har siden opprettelsen av selskapet arbeidet for å bidra til økt regional verdiskapning og gode industrielle løsninger. Gjennom 2010 og 2011 har North Energy fokusert dette arbeidet mot fiskeriinteressene i Lofoten og Vesterålen for å bidra med kompetanse knyttet til innhenting av ny kunnskap, og etablere en gryende forståelse for det felles forvaltningsansvaret som ligger hos alle næringsaktørene i dette sårbare området. Videre har selskapet bidratt til å dokumentere sammenhengen mellom økt olje og gassvirksomhet i nord og Norges fremtid som energinasjon.

Det er en stor utfordring å arbeide med faktabasert informasjonsspredning innenfor en sak der nasjonale og lokale media fokuserer på følelser og motsetninger. I dette minefeltet henter mange eksterne aktører sin profil gjennom stadige forsøk på polarisering mellom oljevirksomhet og annen næringsvirksomhet i Lofoten og Vesterålen (LoVe) uten å sette området inn i en helhetlig nasjonal sammenheng.

Brobyggerrollen som ligger i bunnen av North Energys kjerneverdier har gjennom 2010 kommet sterkt til syne i dialogen selskapet har hatt med lokale fiskere. Et direkte resultat av dette arbeidet er de såkalte «Øksneskravene» som har tiltrukket seg oppmerksomhet både lokalt og nasjonalt. I dette dokumentet settes det fokus ikke bare på hva energinæringen kan bidra med lokalt og regionalt, men

også hvilke utfordringer og risiki som må minimaliseres før en eventuell aktivitet kan etableres. I tillegg drøftes tiltak for hvordan annet næringsliv i regionen kan styrkes. Målsettingen med denne aktiviteten er å skape grunnlag for en bred oppslutning i Nord-Norge for økt olje og gassvirksomhet.

Fortsatt drift

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er tilstede. Til grunn for antagelsen ligger selskapets finansielle situasjon, resultatprognoser for 2011 og selskapets langsiktige strategiske prognoser for årene fremover.

Fremtidig utvikling

Styret ser positivt på de grunnleggende utsiktene for oppstrømsmarkedet i olje- og gassindustrien.

Hovedmålene for North Energy har siden oppstart i 2007 vært knyttet til oppbygging av en sterk organisasjon, tildeling og kjøp av gode lisenser, gjennomføring av leteprogram og etterhvert investering i utbygging og produksjon. Det er en målsetting for North Energy å bidra til lokal verdiskapning etterhvert som oljevirksomheten beveger seg nordover. Dette kan best oppnås gjennom at selskapet har operatørskap i lisenser som er i en aktiv fase med hensyn til boring, utbygging eller produksjon. North Energy har derfor gjennom 2010 startet å bygge nødvendig kompetanse og systemer knyttet til en slik rolle.

North Energy økte kapitalbasen i februar 2010 med 400 millioner kroner. Sammen med letelånsrammen som er fremforhandlet med DnBNOR, SEB Enskilda og BNP Paribas er det opprinnelige boreprogrammet på åtte brønner fullfinansiert. Av dette programmet er to brønner gjennomført og det gjenstår således seks boringer. Av disse planlegges tre boringer i 2011 og tre boringer i 2012.

Boreprogrammet starter med PL 535 Norvarg i 2. kvartal 2011 og fortsetter med PL 530 Heilo og PL 518 Ypsilon. Alle disse boringene er i Barentshavet der North Energy fremstår som en betydelig aktør. Boreprogrammet for 2012 omfatter PL 385 Jette i Norskehavet og PL 498 Skagen og PL 370 Kakelborg i Nordsjøen.

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 fortsatt vurdere muligheter for kjøp og salg av lisenser.

North Energy arbeider aktivt for en bærekraftig åpning av det lovende leteområdet utenfor Lofoten og Vesterålen. Selskapet har tatt del i utredninger som kan bidra til at sårbare og kystnære områder kan åpnes med ny teknologi uten konflikter med lokale interesser

North Energy har siden oppstarten av selskapet hatt som ambisjon å spille en rolle i utviklingen av nordområdene. Enigheten som nå er oppnådd mellom Norge og Russland vedrørende omstridt område i Barentshavet, gjør at denne utviklingen kan komme tidligere enn først antatt. North Energy vil derfor fortsette sin kompetanseoppbygging og posisjonering på dette området.

Utsagnene om fremtiden i denne delen og i den resterende delen av styrets beretning, reflekterer nåværende syn på fremtidige forhold og er, naturlig nok, utsatt for vesentlig risiko og usikkerhet fordi de omhandler og avhenger av hendelser og omstendigheter som finner sted i fremtiden.

Redegjørelse for årsregnskapet

Selskapet har ingen omsetning. Resultat før skatt ble i 2010 (279,8) millioner kroner sammenlignet med 2009-resultatet på kr (208,4) millioner kroner. Resultatutviklingen reflekterer at selskapet er i en opp-

byggingsfase der antall lisenser har økt fra 8 i 2009 til 14 ved utgangen av 2010. Lisens- og letekostnadene utgjør hoveddelen av resultatet. Disse har økt fra 113,1 millioner kroner i 2009 til 177,1 millioner kroner i 2010. Personalkostnadene var i 2010 61,5 millioner kroner sammenlignet med 62,4 millioner kroner i 2009.

Resultatet etter skatt utgjør i 2010 (62,6) millioner kroner sammenlignet med (64,4) millioner kroner året før.

Av en total balansesum på kr 635,2 millioner kroner utgjøres kr 480,5 millioner kroner av egenkapital. Dette gir en egenkapitalandel ved årsslutt på 75,6%. 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 342,6 millioner kroner. Dette er en økning fra 149,0 millioner kroner i 2009. I tillegg har selskapets kontanter og kontantekvivalenter økt fra 45,7 millioner kroner i 2009 til 49,4 millioner kroner i 2010. North Energy deltok i boring på PL 433 Fogelberg i 1. halvår 2010. Det ble her konstatert funn og borekostnadene er aktivert med 110 millioner kroner. Det er pr årsskiftet ikke rentebærende lån i selskapet. North Energy forhandlet høsten 2010 frem ny og utvidet letelånsramme. Rammen er på 760 millioner kroner og DnBNOR, Svenska Enskilda Banken og BNP Paribas står bak med DnBNOR som leder av bankgrupperingen.

Kontantstrømmen fra driftsaktivitetene i 2010 har vært på - 32,1 millioner kroner mot - 80,8 millioner kroner året før. Investeringsaktivitetene har medført en negativ kontantstrøm på 214,0 millioner kroner noe som er en økning på 199,2 millioner kroner fra 2009. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene i 2010 er på 286,5 millioner kroner mot 128,0 millioner kroner i 2009.

Styret anser selskapets finansielle stilling som tilfredsstillende.

Risikovurderinger

Overordnet om målsetting og strategi

Selskapet er eksponert for finansiell risiko på ulike områder. Valutarisikoen er imidlertid begrenset da låneopptak og kontrakter i utenlandsk valuta har lite omfang. Det planlegges imidlertid med økt eksponering på disse områdene i årene fremover. Målsettingen er å dempe den finansielle risikoen 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 driftstilknyttede markedsrisiko.

Renterisiko

Selskapet er eksponert mot endringer i rentenivået, da selskapets gjeld har flytende rente. Videre kan endringer i rentenivået påvirke investeringsmulighetene i fremtidige perioder.

Kredittrisiko

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

Operasjonell risiko

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

HMS

For 2010 var det totale sykefraværet 0,8%. Dette innebærer en halvering av sykefra-

været sammenlignet med 2009. Selskapet arbeider videre med å sikre god helse blant de ansatte, blant annet gjennom treningstilbud og tilbud om fysioterapi. Det fokuseres spesielt på arbeidsstillinger og forebygging av typiske belastningsskader i et miljø preget av skjermer og lange arbeidsdager i sittende stilling. Det har ikke forekommet eller blitt rapportert arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året. God balanse mellom arbeid og fritid ansees som viktig. Bedriften legger derfor opp til fleksible arbeidstidsordninger. Selskapets har opprettet arbeidsmiljøutvalg og har etablert en møteplan for dette. Samarbeidet med de tillitsvalgte har vært konstruktivt og bidratt positivt til driften.

Styret oppfatter arbeidsmiljøet til å være tilfredsstillende noe som også bekreftes av medarbeiderundersøkelser.

North Energys virksomhet i 2010 forurenser det ytre miljø i begrenset grad. Den største faktor er flyreiser og 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 har gjennom 2010 deltatt som partner i leteboring på PL 433 Fogelberg, som ble avsluttet i april, og PL 341 Stirby, som ble avsluttet i desember. Operasjonene er gjennomført uten rapporterte skader på personell eller forurensning av det ytre miljø. North Energy har i denne sammenheng utført sin "påse-plikt" i henhold til regelverkets krav.

Personalressurser og likestilling

North Energy har ved utgangen av året 43 ansatte. Dette er en vekst i forhold til 2009 på 5 personer. I tillegg til de ansatte

er det engasjert 5 konsulenter for styrking av selskapets letevirksomhet.

North Energy har et flerkulturelt arbeidsmiljø og det er ansatte fra 10 nasjonaliteter representert i selskapet. Ved nyansettelser vil North Energy fortsette å legge til rette for mangfold i forhold til, men ikke begrenset til, kjønn, kulturell bakgrunn og erfaring. Godtgjørelse fastsettes i samsvar med arbeidets innhold og den ansattes kvalifikasjoner. Ledelsens godtgjørelse er beskrevet i notene til regnskapet.

North Energy har som mål å være en arbeidsplass der det råder likestilling mellom kvinner og menn. Selskapet har som policy at det ikke skal forekomme forskjellsbehandling grunnet kjønn.

Kvinneandelen i selskapet er 30%. Ledergruppen består av 8 personer derav 3 kvinner, mens styret er sammensatt av 8 aksjonærvalgte representanter og 1 representant valgt blant de ansatte. I tillegg har styret 1 observatør fra de ansatte i selskapet. Av de aksjonærvalgte styremedlemmene er det 3 kvinner.

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

Eierforhold

North Energy fikk gjennom emisjonen som ble gjennomført i februar 2010 og ervervelsen av 4sea energy en betydelig utvidelse av sin kapitalbase og sitt eierskap. Som et resultat av dette har North Energy hatt rundt 1000 aksjonærer gjennom 2010. Hovedtyngden av selskapets aksjonærer er fremdeles i Nord-Norge, men det er også betydelige Eiermiljø i London, Oslo, Stavanger og Helsinki.

Eierstyring og selskapsledelse

Eierstyring og selskapsledelse er styrets viktigste redskap for å påse at selskapets ressurser forvaltes på best mulig måte og bidrar til langsiktig verdiskapning for aksjonærene. I forkant av selskapets

notering på Oslo Axess ble det gjennomført en omfattende prosess for å sikre at selskapet er i full overensstemmelse med NUES-anbefalingen. Styret viser i denne forbindelse til en særskilt redegjørelse for selskapets eierstyring og selskapsledelse i Årsrapporten for 2010.

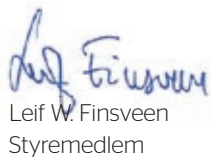
Årsresultat og disponeringer

Selskapet har ingen fri egenkapital ved årsskiftet. Styret foreslår at årets underskudd på 62,6 millioner kroner overføres udekket underskudd.

Alta, den 12. april 2011



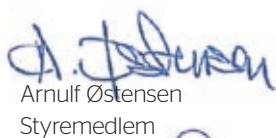
Johan Petter Barlindhaug
Styrets leder



Leif W. Finsveen
Styremedlem



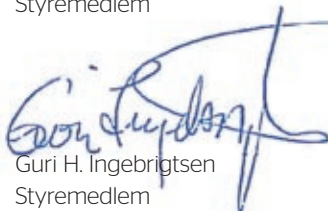
Kristin Ingebrigtsen
Styremedlem



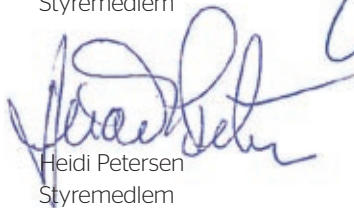
Arnulf Østensen
Styremedlem



Jørn Olsen
Styremedlem



Guri H. Ingebrigtsen
Styremedlem



Heidi Petersen
Styremedlem



Hans Kristian Rød
Styremedlem



Ole Njærheim
Styremedlem



Erik Karlstrøm
Adm. dir.

Eierstyring og selskapsledelse

En hensiktsmessig og tydelig rolledeling mellom styret, administrasjonen og aksjonærfellesskapet bidrar til å bygge tillit mellom interessentgrupper.

Som et børsnotert selskap på Oslo Axess plikter North Energy å gi en årlig redegjørelse for hvordan selskapet har innrettet seg etter gjeldende anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. Redegjørelsen nedenfor følger strukturen i den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse, og eventuelle avvik fra anbefalingen er forklart under hvert punkt.

1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

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

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

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

Det er ledelsens oppgave å sikre at ansvarsområdene hver for seg og samlet blir prioritert basert på North Energy's verdigrunnlag og i samsvar med norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. Selskapet har utarbeidet etiske retningslinjer samt retningslinjer for samfunnsansvar. Retningslinjene finnes tilgjengelig på selskapet nettsider.

2. Virksomhet

North Energy har som formål å drive leting, utbygging og produksjon av olje og gass på norsk sokkel og russisk side i Barentshavet samt kunne eie eller delta i selskap som driver tilsvarende virksomhet herunder gjennom datterselskap. Selskapets visjon er å utvikle et lønnsomt og ledende olje og gasselskap som aktivt

bidrar til industriell verdiutvikling i nord. Dette skal oppnås gjennom følgende hovedstrategier:

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

North Energy har i sine vedtekter klare rammer for sin virksomhet, mens visjoner, målsettinger og strategier er nedfelt i selskapets ledelsessystem. Dette er ytterligere konkretisert gjennom arbeid i forkant av børsnoteringen av selskapet, som fant sted i februar 2010. I tillegg har administrasjonen gjennom året arbeidet aktivt med å forberede selskapet på operatøroppgaver på norsk sokkel. Dette har blant annet medført en ytterligere detaljering av ledelsesmanualen for North Energy

3. Selskapskapital og utbytte

North Energy har siden oppstarten i 2007 vært et rendyrket leteselskap uten inntekter. Selskapets aktiviteter er finansiert gjennom egenkapital. North Energy har ikke betalt utbytte og forventes ikke å betale utbytte de nærmeste årene.

4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

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

direktør og styret, og hvor påkrevet, også rapporteres til markedet. North Energy har gjennom 2010 ikke foretatt investeringer i egen aksje..

5. Fri omsettelighet

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

6. Generalforsamling

Selskapets generalforsamlinger i 2010 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 aksjeeiere. Det tilrettelegges derfor fra styrets side til best mulig deltagelse fra selskapets eiere på generalforsamlingene. Innkalling og saksdokumentasjon gjøres tilgjengelig på selskapets nettsider ikke senere enn 21 dager før generalforsamlingen. Videre blir det tilrettelagt for forhåndsstemming på selskapets generalforsamling.

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

7. Valgkomité

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. Valgkomiteen er vedtektsfestet og arbeid til valgkomiteen er regulert av instruks fra generalforsamlingen.

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

8. Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet

North Energy har valgt ikke å ha bedriftsforsamling.

Styret er organisert i samsvar med Allmennaksjeloven og som aksjonæervalgte medlemmer er styret sammensatt av 3 kvinner og 5 menn, alle med bred erfaring. Av disse er 4 representanter valgt uavhengig av selskapets aksjeeiere. I tillegg er det ett styremedlem og en observatør valgt blant de ansatte i selskapet. Ingen av disse tilhører selskapets ledelse. Styremedlemmene representerer både industrispesifikk ekspertise og profesjonell ekspertise fra nasjonale og internasjonale selskaper.

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 til kjøp av flere aksjer.

9. Styrets arbeid

Styrets arbeid er regulert av styreinstruks. I hovedsak består arbeidet i å forvalte North Energy, herunder å fastlegge selskapets strategi og overordnede målsetninger, 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 enkelt saker. Styret skal forvalte North Energys interesser som helhet og ikke opptre som enkeltaksjonærer.

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

Saksforberedelse til styremøtene foregår i administrasjonen. Det ble i 2010 vedtatt

at revisjonsutvalgets oppgaver ivaretas direkte i styret.

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

Det er i 2010 avholdt 13 styremøter og fremmøtet på disse varierte mellom 75 prosent og 100 prosent.

10. 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, målsetninger, strategier og organisering. Nivå 2 beskriver forretningsprosessene, mens på nivå 3 er nødvendige arbeidsinstrukser og annen støttende dokumentasjon angitt. North Energy har gjennom 2010 hatt særlig fokus på oppdatering av ledelsessystemet og styrende dokumentasjon

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

I selskapets rapportering mot styret vektlegges både den løpende risiko i daglig drift og risiko knyttet til de investeringsmuligheter som blir fremlagt. I tillegg til administrasjonens vurderinger av risikoområdene selskapet er eksponert for, blir styret også presentert for revisors vurderinger.

11. Godtgjørelse til styret

Valgkomitéen foreslår overfor Generalforsamlingen godtgjørelse for styrets medlemmer og tar hensyn til ansvar, kvalifikasjoner, tidsforbruk og kompleksitet. Ingen av styrets medlemmer har oppgaver i selskapet utover det som fremgår av denne rapporten.

12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret fastsetter lønn til administrerende direktør og tar hensyn til ansvar, kvalifikasjoner, kompleksitet og oppnådde resultater. Styret fastsetter videre prinsippene for avlønning av øvrige ledende ansatte i selskapet og det redegjøres for disse i

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

13. Informasjon og kommunikasjon

North Energy holder jevnlig aksjeeiere og investorer informert om kommersiell og finansiell status. Kravet til slik informasjon har økt gjennom selskapets børsnotering og utvidelse av aksjonærmasse. Styret er opptatt av å sikre at aktørene i aksjemarkedet mottar samme informasjon til samme tid og all finansiell og kommersiell informasjon blir derfor gjort tilgjengelig på selskapets internetsider. Børsmeldinger blir distribuert gjennom Hugin på www.newsweb.no.

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

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

14. Selskapsovertakelse

North Energys vedtekter inneholder ingen begrensninger eller forsvarsmekanismer i forhold til erverv av selskapets aksjer. Styret vil i samsvar med sitt generelle ansvar for forvaltningen av North Energy, handle til det beste for alle selskapets aksjeeiere i en slik situasjon.

15. Revisor

Årsregnskapet er revidert. Styret mottar og behandler rapport fra revisor etter revisjon av årsregnskapet for det aktuelle året. Revisor fremlegger en årlig plan for gjennomføringen av revisjonsarbeidet, og deltar i styremøter der regnskapsmessig behandling krever revisors tilstedeværelse. I minst ett av disse møtene gir revisor en redegjørelse for styret uten administrasjonens tilstedeværelse. Revisor fremleg-

ger en erklæring om uavhengighet og objektivitet. Styret gjennomgår dette for å sikre at revisor fyller en tilfredsstillende og uavhengig kontrollfunksjon. Styret frem-

legger revisors redegjørelse på generalforsamlingen som også godkjenner revisors godtgjørelse.

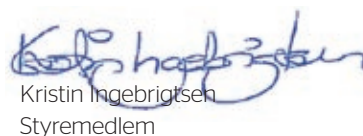
Alta 12.04.2011



Johan Petter Barlindhaug
Styreleder



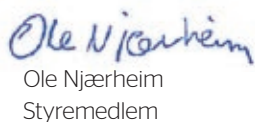
Leif Finsveen
Styremedlem



Kristin Ingebrigtsen
Styremedlem



Arnulf Østensen
Styremedlem



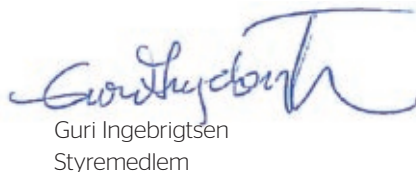
Ole Njærheim
Styremedlem



Hans Kristian Rød
Styremedlem



Heidi Petersen
Styremedlem



Guri Ingebrigtsen
Styremedlem



Jørn Olsen
Styremedlem



Erik Karlstrøm
Administrerende direktør

Årsregnskap med noter North Energy Konsern

KONSOLIDERT RESULTAT- REGNSKAP

(NOK 1 000)	Note	2010	2009
Lønnskostnader	5	-62 149	-62 370
Avskrivninger	17	-4 593	-3 414
Lete- og lisenskostnader	18	-179 049	-113 098
Andre driftskostnader	6	-43 445	-28 752
Driftsresultat		-289 236	-207 633
Finansinntekter	19	9 464	4 300
Finanskostnader	19	-4 740	-5 113
Netto finansposter		4 724	-813
Resultat før skatt		-284 512	-208 446
Skatte -kostnad/inntekt	16	221 596	144 029
Årsresultat		-62 916	-64 417
Resultat per aksje (NOK per aksje)			
- Basisresultat per aksje	14	-2,67	-8,07
- Utvannet resultat per aksje	14	-2,67	-8,07

KONSOLIDERT UTVIDET RESULTAT- REGNSKAP

(NOK 1 000)	Note	2010	2009
Årsresultat		-62 916	-64 417
Utvidet resultat etter skatt			
Aktuarmessig gevinst/-tap på pensjonsordninger	22	-932	166
Sum utvidet resultat etter skatt		-932	166
Årets totalresultat		-63 848	-64 250

KONSOLIDERT BALANSE

(NOK 1 000)	Note	31.12.10	31.12.09
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler	17	16 167	13 387
Aktiverte lete- og lisenskostnader	18	128 214	9 382
Andre fordringer	7	17 528	9 782
Sum anleggsmidler		161 909	32 551
Omløpsmidler			
Forskuddsbetalte kostnader og andre fordringer	8	37 926	15 118
Skattefordring fra refusjon			
skatteverdi letekostnader	16	347 532	148 960
Finansielle eiendeler	9	4 674	0
Kontanter og kontantekvivalenter	9	86 015	45 671
Sum omløpsmidler		476 147	209 748
Sum eiendeler		638 056	242 299

(NOK 1 000)	Note	31.12.10	31.12.09
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Aksjekapital	10	25 150	9 201
Overkursfond		606 141	233 573
Annen innskutt egenkapital		29 570	26 999
Opptjent egenkapital		-180 685	-116 837
Sum egenkapital		480 176	152 935
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	22	15 346	6 110
Utsatt skatt	16	45 791	0
Sum langsiktig gjeld		61 137	6 110
Kortsiktig gjeld			
Kortsiktig lån	12	0	45 000
Leverandørgjeld		47 185	16 949
Annen kortsiktig gjeld	13	49 559	21 305
Sum kortsiktig gjeld		96 743	83 254
Sum gjeld		157 880	89 364
Sum egenkapital og gjeld		638 056	242 299

Alta, 12. april 2011

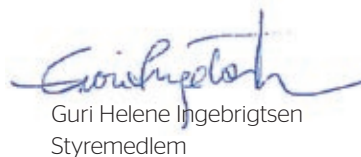


Johan Petter Barlindhaug
Styrets leder

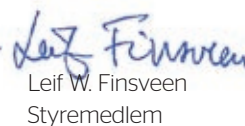



Kristin Ingebrigtsen
Styremedlem

Ole Njærheim
Styremedlem



Guri Helene Ingebrigtsen
Styremedlem



Leif W. Finsveen
Styremedlem



Arnulf Østensen
Styremedlem



Hans Kristian Rød
Styremedlem




Heidi Marie Petersen
Styremedlem

Jørn Olsen
Styremedlem



Erik Karlstrøm
Adm. Direktør

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITAL

(NOK 1 000)	Note	Aksjekapital	Overkursfond	Annen innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2009		5 811	147 639	8 080	-52 588	108 943
<i>Transaksjoner med eierne:</i>						
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
<i>Utvidet resultatregnskap:</i>						
Totalresultat 2009		0	0	0	-64 250	-64 250
Egenkapital 31. desember 2009		9 201	233 573	26 999	-116 837	152 935
Egenkapital 01.01.2010		9 201	233 573	26 999	-116 837	152 935
<i>Transaksjoner med eierne:</i>						
Emisjoner		15 949	390 664	0	0	406 612
Emisjonskostnader (netto etter skatt)		0	-18 095	0	0	-18 095
Aksjebasert avlønning, bonusaksjer	5	0	0	2 571	0	2 571
<i>Utvidet resultatregnskap:</i>						
Totalresultat 2010		0	0	0	-63 848	-63 848
Egenkapital 31. desember 2010		25 150	606 141	29 570	-180 685	480 176

KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(NOK 1 000)	Note	2010	2009
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter			
Resultat før skatt		-284 512	-208 446
Justert for:			
Skatt refundert	16	160 727	98 221
Avskrivninger	17	4 593	3 414
Nedskrivning aktiverte letekostnader	18	52 016	0
Forskjell mellom kostnadsført pensjon og innbetalinger		2 778	1 262
Kostnadsført aksjebasert betaling ført mot egenkapital		2 571	15 975
Endring i leverandørgjeld		30 235	11 237
Endring i andre tidsavgrensninger		-508	-2 491
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter		-32 099	-80 827
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Kjøp av varige driftsmidler	17	-7 076	-1 204
Kjøp av immaterielle eiendeler	16,18	-232 372	-11 529
Kjøp av datterselskap, netto kontantinnbetaling		30 931	0
Endring andre langsiktige fordringer	7	-5 520	-2 079
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-214 038	-14 811
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Opptrekk/nedbetaling kortsiktig lån	12	-45 000	35 711
Innbetalinger ved utstedelse av aksjer		331 481	92 267
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		286 481	127 978
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		40 344	32 340
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	9	45 671	13 331
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	9	86 015	45 671

NOTER

Note 1 Generell informasjon

Konsernregnskapet for North Energy er fastsatt av selskapets styre og administrerende direktør den 12. april 2011.

North Energy ASA er et foretak registrert og hjemmehørende i Norge med hovedkontor i Alta. Selskapets aksjer ble notert på Oslo Axess den 5. februar 2010.

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

Note 2 Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene

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

2.1 Rammeverk for regnskapsavleggelsen

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

Regnskapet er basert på historisk kost prinsippet med unntak av finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet.

2.2 Endringer i regnskapsprinsipper og opplysninger

(a) Nye og endrede standarder tatt i bruk av konsernet, men som ikke har påvirkning på regnskapet på nåværende tidspunkt

- IFRS 3 Business Combinations (revidert) og tilhørende endringer i IAS 27 Consolidated and separate financial statements (revidert), IAS 28 Investments in associates, og IAS 31 Interests in joint Ventures
- IFRIC 17 Distribution of Non-cash Assets to Owners
- IFRIC 18 Transfers of assets from customers
- IFRIC 9 Reassessment of embedded derivatives og IAS 39 Financial instruments: Recognition and measurement
- IFRIC 16 Hedges of a net investment in a foreign operation
- IAS 38 Intangible Assets (endret)
- IAS 1 Presentation of Financial Statements (endret)
- IAS 36 Impairment (endret)
- IFRS 2 Share-based Payment (endret): Group Cash-settled Share-based Payment
- IFRS 5 Non-current assets held for sale and discontinued operations (endret)

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

- IFRS 9 Financial Instruments (ny)
- IAS 24 Related party disclosures (revidert)
- IAS 32 Financial instruments: Presentation (endring): Classification of rights issues
- IFRIC 19 Extinguishing financial liabilities with equity instruments
- IFRIC 14 Prepayments of a minimum funding requirement (endring)
- IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures (endring)
- Improvements to IFRSs

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

2.3 Konsolideringsprinsipper

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

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

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

2.4 Utenlandsk valuta

Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

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

Transaksjoner i utenlandsk valuta

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

2.5 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler vurderes til anskaffelseskost, fratrullet akkumulerte avskrivninger og akkumulerte tap ved verdifall. Avskrivninger beregnes lineært over estimert utnyttbar levetid og justeres for eventuelle verdifallstap. Forventet utnyttbar levetid for eiendeler med lang levetid vurderes årlig, og i tilfeller der vurderinger avviker fra tidligere estimater, endres avskrivningsperiodene tilsvarende. Ordinære reparasjons- og vedlikeholdskostnader innregnes i resultatregnskapet i den perioden de påløper. Utgifter vedrørende større oppgraderings- og ombyggingsprosjekter innregnes i den relaterte eiendelens balanseførte verdi når slike utgifter kan forventes å gi foretaket fremtidige økonomiske fordeler. Fortjeneste og tap ved avhending fastsettes gjennom å sammenligne salgsbeløp ved avhenging med bokført verdi, og beløpet inkluderes i driftsresultatet. Når vesentlige 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 fratrullet salgsutgifter og bruksverdi (nåverdi av fremtidige kontantstrømmer). Forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp resultatføres som nedskrivning. Ved hver rapporteringsdato vurderes mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger.

2.6 Immaterielle eiendeler

Letekostnader for olje- og gassvirksomhet

Konsernet anvender «Successful Efforts»-metoden for regnskapsføring av lete- og gasskostnader. Alle lete- og gasskostnader 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. Gjenvinn-

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

2.7 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 (køper) 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- og gasskostnader (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.

2.8 Eierandeler i felles kontrollert virksomhet (Joint Ventures)

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

2.9 Leieavtaler (som leietaker)

Finansielle leieavtaler

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

Operasjonelle leieavtaler

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

2.10 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. Eien- delens 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.

2.11 Finansielle eiendeler

Konsernet har investering i pengemarkedsfond klassifisert som finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet.

2.12 Kontanter og kontantekvivalenter

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

2.13 Kortsiktig lån

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

2.14 Skatt

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

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

Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt beregnes på bakgrunn av midlertidige forskjeller på balansedagen mellom balanseført verdi av eiendeler og forpliktelser i den finansielle rapporteringen og skattemessige verdier, samt skattemessige underskudd til fremføring på balansedagen. Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt beregnes med utgangspunkt i skattesatser og skattelovgiv- ning 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 frem- tidig 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 lovhemlet rettighet til å motregne periodens eiendeler og forpliktelser ved skatt, og dersom eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt gjelder inn- tektsskatt som ilegges av samme skattemyndighet på samme skattepliktige enhet.

2.15 Pensjonsordninger

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

Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er nå- verdien 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 be- regnes årlig av en uavhengig aktuar ved bruk av en lineær opp- tjeningsmetode. 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 aktuar- messige forutsetninger blir regnskapsført mot egenkapitalen i oppstillingen over utvidet resultat i den perioden de oppstår. Endringer i pensjonsplanens ytelser kostnadsføres eller inntekts- føres løpende i resultatregnskapet, med mindre rettighetene etter den nye pensjonsplanen er betinget av at arbeidstakeren blir værende i tjeneste i en spesifisert tidsperiode (opptjenings- perioden). I dette tilfellet amortiseres kostnaden knyttet til endret ytelse lineært over opptjeningsperioden.

2.16 Aksjebasert avlønning

Konsernet har aksjebasert avlønning bestående av bonusaksjer som en del av konsernets generelle bonusordning for ansatte. Konsernet hadde også aksjebasert avlønning bestående av tegningsrettigheter gitt til administrerende direktør og andre ledende ansatte. Samtlige ordninger er egenkapitalbasert med oppgjør i egenkapital.

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

Virkelig verdi av tegningsrettighetene ble estimert på tildelings- tidspunktet og kostnadsført som lønnskostnad over opptjenings- perioden. Konsernet innregnet en tilsvarende økning i egenka- pitalen som klassifiseres som annen innskutt egenkapital.

2.17 Avsetninger

Konsernet regnskapsfører avsetninger når det eksisterer en juri- disk 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 forpliktel- sens størrelse kan estimeres med tilstrekkelig grad av pålitelig- het. Avsetninger vurderes ved hver balansedato og justeres for å

reflektere oppdatert beste estimat. Dersom tidsverdien er betydningsfull, måles avsetninger til nåverdien av forventede utbetalinger for å innfri forpliktelsen. Økningen i forpliktelsen som følge av endret tidsverdi føres som finanskostnad.

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

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

2.18 Leverandørgjeld

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

2.19 Betingede forpliktelser

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

2.20 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.

2.21 Segmentrapportering

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

2.22 Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

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

2.23 Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode.

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

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

(a) Kredittisiko

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

(b) Renterisiko

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

Konsernet har en trekkfasilitet på MNOK 760, med rentevilkår NIBOR + 2%. Det vises for øvrig til note 12. Det er gitt sikkerhetsstillelse i skatterefusjonskrav etter Petroleumsskatteloven samt utvinningslisenser selskapet til enhver tid måtte være i besittelse av. Konsernet har ingen annen rentebærende gjeld.

Sensitivitetsanalyse:

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

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

2009: Dersom NIBOR hadde vært 50 basispunkter høyere/lavere, hadde konsernets resultat etter skatt vært TNOK 162 lavere/høyere.

(c) Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for ikke å være i stand til å betjene sine finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller til betaling. Konsernets finansielle forpliktelser, både for 2009 og 2010, er kortsiktige og forfaller til betaling innen 0–6 måneder i sin helhet.

(d) Valutarisiko

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

3.2 Kapitalforvaltning

Konsernets mål for styring av kapitalstruktur er å sikre driften for å kunne gi avkastning til aksjonærene og ytelser til andre interessentgrupper. I tillegg vil optimal kapitalstruktur redusere kapitalkostnadene.

For å vedlikeholde eller endre kapitalstrukturen kan konsernet i fremtiden utbetale utbytte til aksjonærene, utstede nye aksjer eller selge eiendeler/lisenser for å redusere gjelden. Konsernet kan også komme til å kjøpe egne aksjer. Tidspunkt for dette vil avhenge av endringer i markedsprisene.

Konsernet følger opp sin kapitalstruktur blant annet ved å se på egenkapitalandel, som er total egenkapital dividert på totale eiendeler. Per 31. desember 2010 var egenkapitalandelen 75,3% (63,1% per 31. desember 2009).

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

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

Konsernet fastsetter egnet diskonteringsrente ved utgangen av hvert år. Dette er renten som skal brukes for å beregne nåverdien av fremtidige estimerte utgående kontantstrømmer som kreves for å gjøre opp pensjonsforpliktelsene. Ved fastsettelse av egnet diskonteringsrente, ser konsernet hen til renten på foretaksobligasjoner av høy kvalitet som er utstedt i den valuta pensjonen blir utbetalt i, og som har forfall tilnærmet likt den relaterte pensjonsforpliktelsen.

En del andre pensjonsforutsetninger er delvis basert på markedsbetingelser. Tilleggsinformasjon er gitt i note 22.

4.2 Viktige skjønnsmessige vurderinger ved valg av regnskapsprinsipper

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

a) Regnskapsprinsipp for letetekostnader
Konsernet anvender «Successful Efforts»-metoden for regnskapsføring av letetekostnader. Alle letetekostnader 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	2010	2009
Lønn	42 738	36 561
Aksjebasert avlønning, bonusaksjer	2 571	2 667
Aksjebasert avlønning, tegningsrettigheter	0	4 934
Arbeidsgiveravgift	2 848	2 325
Pensjonskostnader (se note 22)	9 693	9 503
Andre ytelser	4 298	6 380
Sum	62 149	62 370
Gjennomsnittlig antall årsverk	42,7	37,0

Godtgjørelse til styret og ledende ansatte i 2010:

Beløp i NOK 1 000	Styrehonorar	Lønn	Bonus	Pensjon	Annet *
Ledende ansatte:					
Erik Karlstrøm (administrerende direktør)		3 130	644	3 067	1 562
Knut Sæberg (finansdirektør)		1 996	263	212	19
Svein Johansen (letesjef)		1 590	179	542	25
Astrid M. Tugwell (direktør for utvikling)		1 315	169	137	19
Lars Tveter (direktør for HMS)		1 168	200	360	94
Vigdis Wiik Jakobsen (direktør portefølje)		1 526	97	186	19
Marion Høgmo (direktør for administrasjon)		874	160	79	21
Tore Henrik Guldbrandsøy (direktør forretningsutvikling)		1 216	435	220	15
Siw Sandvik (kommunikasjonsdirektør) **		292		41	5
Styret:					
Johan P. Barlindhaug (styrets leder)	420				
Kristin Ingebrigtsen (styremedlem)	180				
Ole Njærheim (styremedlem)	0				
Guri Helene Ingebrigtsen (styremedlem)	180				
Leif W. Finsveen (styremedlem)	180				
Arnulf Østensen (styremedlem)	180				
Hans Kristian Rød (styremedlem)	156				
Heidi Marie Petersen (styremedlem)	0				
Jørn Olsen (styremedlem)	0				
Harriet Hagan (tidligere styremedlem)	168				
Eirik F. Hansen (tidligere styremedlem)	180				
Totalt	1 644	13 107	2 148	4 845	1 776

(*) Annet inkluderer fri bil, rentefordel lån, dekning av telefon og internett, treningsavgift, gruppeliv og reiseforsikring. I tillegg inkluderer annet for Erik Karlstrøm fordel ved kjøp av aksjer til underkurs i forbindelse med utøvelse av tegningsrettigheter.

(**) Ansatt fra 01.10.2010

Ytelser til administrerende direktør:

Selskapets administrerende direktør har avtale om en årlig lønn på NOK 2,56 millioner. Andre ytelser inkluderer fri bil, rentefordel lån, samt ordinære godtgjørelser som dekning av telefon, internett, treningsavgift, pensjon, gruppeliv og reiseforsikring. I tillegg inngår han i selskapets generelle bonusordning som fastsettes av selskapets styre. Bonusen er begrenset oppad til 1/3 av fast lønn, med fordeling 50/50 på kontanter og bonusaksjer, der kontantbonus opptjenes først. Ved fratredelse etter ønske

fra selskapets styre skal North Energy yte etterlønn tilsvarende to års brutto fastlønn. Dersom administrerende direktør fratrer etter eget ønske foreligger det ingen etterlønnssavtale på vegne av selskapet. Administrerende direktør har videre en førtidspensjonsordning fra fylte 62 år og frem til ordnær pensjonsalder (67 år), hvor pensjonen utgjør 67 % av siste utbetalte lønn. Når det gjelder administrerende direktørs tidligere 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 tidligere tegningsrettigheter for administrerende direktør og øvrige ledende ansatte.

Informasjon om lån til ansatte 2010:

Beløp i NOK 1 000	Lån pr. 31.12.10	Løpetid	Rentesats
Lån til Erik Karlstrøm	1 546	10 år	2 %
Lån til øvrige ansatte	9 964	20 år	2% *
Totalt	11 510		

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

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

Godtgjørelse til styret og ledende ansatte i 2009:

Beløp i NOK 1 000	Styrehonorar	Lønn *	Bonus	Pensjon	Annet **
Ledende ansatte:					
Erik Karlstrøm (administrerende direktør)		3 671	408	3 078	791
Astrid M. Tugwell (direktør for utvikling)		1 280	183	192	332
Svein Johansen (letesjef Norskehavet)		1 593	250	583	256
Lars Tveter (direktør for HMS)		1 241	163	410	325
Torleiv Agdestein (sjefsgeolog)		1 362	93	218	346
Knut Aaneland (direktør teknologi og forretningsutvikling)		1 295	133	358	255
Vigdis Wiik Jakobsen (letesjef Barentshavet)		1 471	131	289	883
Marion Høgmo (direktør for administrasjon)		845	98	104	19
Knut Sæberg (finansdirektør)		1 583	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.

Informasjon om lån til ansatte 2009:

Beløp i NOK 1 000	lån pr. 31.12.09	Løpetid	Rentesats
Lån til Erik Karlstrøm	1 735	10 år	2 %
Lån til Torleiv Agdestein	1 892	20 år	2 %
Lån til øvrige ansatte	2 363	20 år	2 % *
Totalt	5 989		

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

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

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

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

Det viktigste prinsipp for selskapet er at godtgjørelsen til ledende ansatte skal være konkurransedyktig slik at selskapet kan til- trekke 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 ordinær pensjonsalder (67 år), hvor pensjonen utgjør 67% av siste ordinære årslønn.
- (4) Etterlønn. Administrerende direktør og finansdirektør har etterlønnssavtale. Ved fratredelse etter ønske fra selskapets styre skal North Energy yte etterlønn tilsvarende to års brutto fastlønn.
- (5) Tildelte tegningsrettigheter.
- (6) Andre ytelser som fri bil, rentefordel lån, dekning av telefon, internett, treningsavgift og reiseforsikring.

Note 6 Andre driftskostnader og godtgjørelse til revisor**Andre driftskostnader består av følgende:**

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Reisekostnader	6 300	5 084
Leiekostnader (se note 21)	6 445	4 382
Konsulent- og andre honorarer	8 898	4 451
Reklame- og profileringskostnad	3 967	3 578
Andre administrative kostnader	17 836	11 257
Sum	43 445	28 752

Godtgjørelse til revisor består av:

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Lovpålagt revisjon	461	75
Skattemessig bistand	0	49
Attestasjonstjenester	102	91
Juridisk bistand	0	71
Regnskapsmessig bistand	24	778
Due diligence, prospekt	215	1 167
Sum, ekskl. mva	803	2 230

Note 7 Andre langsiktige fordringer**Andre langsiktige fordringer består av følgende:**

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Lån til ansatte (note 5 og 15)	11 510	5 989
Depositum	424	421
Pensjonsmidler (note 22)	5 594	3 372
Sum	17 528	9 782

Note 8 Forskuddsbetalte kostnader og andre fordringer

Forskuddsbetalte kostnader og andre fordringer består av følgende:

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Forskuddsbetalte kostnader	3 137	2 960
Til gode merverdiavgift	4 372	4 138
Fordringer, Joint Ventures	30 417	8 013
Andre poster	0	7
Sum	37 926	15 118

Note 9 Kontanter og kontantekvivalenter og finansielle eiendeler

Kontanter og kontantekvivalenter:

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Bankinnskudd	86 015	45 671
Sum kontanter og kontantekvivalenter	86 015	45 671
Hervav utgjør:		
Sperret skattetrekkskonto	3 012	3 250
Sperret escrow konto (*)	0	10 000

(*) Beløp innbetalt på escrow konto i 2009 i forbindelse med kjøp av andel i lisens PL 433. Beløpet ble frigitt etter gjennomføring av første boring i 2010.

Finansielle eiendeler:

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Investering i pengemarkedsfond	4 674	0
Sum finansielle eiendeler	4 674	0

Note 10 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

	2010	2009
Antall utestående aksjer per 1. januar	9 200 970	581 122
Nye aksjer utstedt i løpet av året:		
Utstedt mot kontantinnbetaling	14 061 974	338 975
Utstedt vederlagsaksjer ved kjøp av 4sea energy AS	1 886 792	
Sum antall utestående aksjer før aksjesplitt 1:10	25 149 736	920 097
Aksjesplitt 1:10 i desember 2009		9 200 970
Sum antall utestående aksjer per 31. desember	25 149 736	9 200 970

Pålydende NOK per aksje per 31. desember	1	1
Aksjekapital NOK per 31. desember	25 149 736	9 200 970

Det finnes kun én aksjeklasse og alle aksjene i selskapet gir like rettigheter. Det er ikke avsatt eller utbetalt utbytte for 2009 eller 2010. Henviser til note 11 for antall utestående tegningsrettigheter.

Oversikt over de 20 største aksjonærene per 31.12.2010:

Aksjonær	Antall aksjer	Eierandel
UBS AG, London Branch	2 446 500	9,73 %
SKS Eiendom AS	1 824 920	7,26 %
JPB AS	1 350 000	5,37 %
Origo Kapital AS	1 248 100	4,96 %
Onshore Group Nordland AS	933 340	3,71 %
IHM Holding AS	739 929	2,94 %
Skandinaviska Enskilda Banken	645 300	2,57 %
Kapnord Fond AS	640 000	2,54 %
Alta Kraftlag AL	600 230	2,39 %
The Northern Trust Co.	564 900	2,25 %
IKM Industri-Invest AS	545 648	2,17 %
State Street Bank & Trust Co.	536 008	2,13 %
Morgan Stanley & Co. Internat. PLC	531 227	2,11 %
Ninerik AS	516 735	2,05 %
Bank of New York Mellon SA/NV	500 000	1,99 %
Caceis Bank	484 670	1,93 %
The Northern Trust Co.	442 204	1,76 %
DnB NOR SMB	435 000	1,73 %
Leonhard Nilsen & Sønner AS	431 210	1,71 %
First Securities AS	425 000	1,69 %
Sum 20 største aksjonærer	15 840 921	62,99 %
Øvrige aksjeeiere	9 308 815	37,01 %
Totalt	25 149 736	100,00 %

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

Ledende ansatte

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

Styret

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

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 AL	600 230	6,52 %
7 Perpetuum Invest AS	478 670	5,20 %
8 Leonhard Nilsen & Sønner AS	431 210	4,69 %
9 Helgeland Vekst AS	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 AS	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 AL	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 Tveter (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 %

Note 11 Tegningsrettigheter

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 utløpsdatoen i februar 2010 av Ninerik AS, et selskap kontrollert av administrerende direktør Erik Karlstrøm. Gjennomsnittlig tegningskurs var ca. NOK 12,70 per aksje. Resterende av disse tegningsrettighetene utløp 17.02.2010.

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.

Per 31.12.2010 eksisterer ingen utestående tegningsrettigheter.

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

Administrerende direktør hadde rett til å tegne aksjer slik at han ville eie inntil 2,5% av utestående aksjer i selskapet, etter gjennomføring av offentlig emisjon i forbindelse med børsnotering. Utøvelseskurs per aksje var 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 var 17.02.2010. Utøvelse forutsatte ansettelse på tidspunktet for utøvelse av tegningsrettene. Aksjene har en bindingsperiode på 3 år fra tegningsdato.

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

Samtlige tegningsretter per 31.12.2009 var egenkapitalbasert med oppgjør i egenkapital.

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:

	2010		2009	
	Estimert antall	Gjennomsnittlig utøvelseskurs NOK per aksje	Estimert antall	Gjennomsnittlig utøvelseskurs NOK per aksje
Utestående tegningsretter per 1. januar	941 827	19,04	812 690	17,37
Tegningsretter tildelt	0		237 717	19,01
Tegningsretter forspilt	0		0	
Tegningsretter utøvd	-516 735	12,70	-108 580	6,43
Tegningsretter utløpt	-425 092	25,00	0	
Utestående tegningsretter per 31. desember	0		941 827	19,04

Vektet gjennomsnittlig verdi for tegningsretter tildelt i 2009 var NOK 17,23 per tegningsrett.

Virkelig verdi av tegningsrettighetene er estimert ved bruk av Black-Scholes opsjonsprisinde modell, 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 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%).

Note 12 Kortsiktig lån

Kortsiktig lån består av følgende:

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Rullerende kredittfasilitet («Letelån» med ramme inntil MNOK 300)	0	45 000
Balanse per 31. desember	0	45 000

North Energy ASA inngikk i 2009 låneavtale med finansinstitusjon hvor selskapet ble innvilget en rullerende trekkfasilitet på

NOK 300 millioner. Det er gitt sikkerhetsstillelse i skatterefusjonskrav etter Petroleumsskatteloven samt utvinningslisenser selskapet til enhver tid måtte være i besittelse av. Rentesats var NIBOR + 1,1%. I desember 2010 har konsernet fornyet og utvidet sin letelånefasilitet fra NOK 300 millioner til NOK 760 millioner. Rentesats er NIBOR + 2%.

Note 13 Annen kortsiktig gjeld

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Skyldig offentlige avgifter	3 475	3 760
Avsetninger, Joint Ventures	25 657	3 037
Skyldige feriepenger og bonus	10 719	9 105
Andre avsetninger for påløpte kostnader	9 708	5 403
Sum	49 559	21 305

Note 14 Resultat per aksje

	2010	2009
Årsresultat (NOK 1 000)	-62 916	-64 417

Veid gjennomsnittlig antall utestående aksjer	23 554 223	7 978 807
---	------------	-----------

Resultat per aksje (NOK per aksje):

- Basisresultat per aksje	-2,67	-8,07
- Utvannet resultat per aksje	-2,67	-8,07

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.

Se 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	2010	2009
Origo Nord AS (management selskap for aksjonær Origo Kapital AS)	HR og andre administrative tjenester	0	186
Origo Økonomipartner AS (100% eid av Origo Nord AS, som er managementselskap for aksjonær Origo Kapital AS)	Regnskapstjenester	155	450
Origo Nord AS (managementselskap for aksjonær Origo Kapital AS)	Informasjons-, web- og konsulenttjenester	56	150
Barlindhaug Consult AS (kontrollert av styreformann Johan Petter Barlindhaug)	Konsulenttjenester	51	25

Tjenester er kjøpt til markedsmessige vilkår.

(b) Godtgjørelse til styret og ledende ansatte

Se note 5 og note 11

(c) Lån til nærstående parter

Se note 5 for informasjon om lån til ledende ansatte.

(d) Oversikt over datterselskap

Følgende datterselskap er inkludert i konsernregnskapet:

Selskap	Ervervet	Kontor	Stemme/eierandel
4sea energy AS	11.02.2010	Norge	100 %

Note 16 Skatt

Spesifikasjon av årets skatteinntekt:

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Beregnet refusjon skatteverdi av leteutgifter dette år	347 728	153 841
Herav refusjon ikke resultatført (knyttet til kjøp lisenser ført netto etter skatt)	-67 258	-2 147
Korreksjon refusjon tidligere år	-2 627	-7 664
Endring utsatt skatt i balansen	-45 791	0
Herav utsatt skattefordel ikke resultatført (knyttet til kjøp lisenser ført netto etter skatt)	-115	0
Herav utsatt skattefordel knyttet til poster i utvidet resultatregnskap ført i utvidet resultatregnskap	-3 304	0
Herav utsatt skattefordel knyttet til egenkapitaltransaksjoner ført direkte mot egenkapital	-7 037	0
Sum skatteinntekt	221 596	144 029

Spesifikasjon av skattefordring fra refusjon skatteverdi letekostnader:

Beløp i NOK 1 000	31-12-10	31-12-09
Beregnet refusjon skatteverdi av leteutgifter dette år	348 289	153 841
Korreksjon refusjon tidligere år, lignet men ikke oppgjort	-4 881	0
Korreksjon refusjon tidligere år, ennå ikke lignet	0	-4 881
Korreksjon refusjon tidligere år, lignet men påklaget	4 124	0
Sum skattefordring fra refusjon skatteverdi letekostnader	347 532	148 960

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

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller, fremførbare underskudd og utsatt skatt:

Beløp i NOK 1 000	31.12.10	31.12.09
Varige driftsmidler	4 279	3 992
Aktiverte lete- og lisenskostnader	121 748	8 776
Finansielle eiendeler	97	0
Pensjoner	-9 752	-2 738
Annen kortsiktig gjeld	0	-100
Fremførbart underskudd, land	-37 327	0
Fremførbart underskudd, sokkel kun 28% grunnlag	-31 308	-6 480
Fremførbart underskudd, sokkel kun 50% grunnlag	-870	-854
Fremførbart underskudd, sokkel både 28% og 50% grunnlag	-64 614	-25 759
Sum grunnlag utsatt skatt	-17 746	-23 163
Utsatt skatt (-) / skattefordel (+)	-20 668	14 592
Ikke balanseført utsatt skattefordel *	-25 124	-14 592
Utsatt skatt (-) / skattefordel (+) i balansen	-45 791	0

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

Avstemming av effektiv skattesats:

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Resultat før skatt	-284 512	-208 446
Forventet skatteinntekt 78%	221 919	162 588
Korrigert for skatteeffekt (28% - 78%) av følgende poster:		
Permanente forskjeller	-18 298	-9 510
Korreksjon tidligere år	-57	-8 645
Rente på fremførbare underskudd sokkel	448	0
Finansposter	2 555	-2 960
Endring i nedvurdering av utsatt skattefordel og andre poster	15 028	2 556
Sum skatteinntekt	221 596	144 029

Note 17 Varige driftsmidler

Beløp i NOK 1 000	Driftsløsøre, kontormaskiner o.l
2010	
Anskaffelseskost:	
Per 1.1.2010	18 877
Tilgang - kjøpt enkeltvis	7 076
Tilgang - ved kjøp av datterselskap 4sea energy AS	298
Avgang	0
Per 31.12.2010	26 250
Avskrivninger og nedskrivninger:	
Per 1.1.2010	-5 489
Avskrivninger dette år	-4 593
Nedskrivninger dette år	0
Avgang	0
Per 31.12.2010	-10 082
Balanseført verdi 31.12.2010	16 167

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
Balanseført verdi 31.12.2009	13 387
Økonomisk levetid	3-10 år
Avskrivningsmetode	lineær

Note 18 Aktiverte og kostnadsførte lete- og lisenskostnader

(a) Aktiverte lete- og lisenskostnader

Beløp i NOK 1 000	Aktiverte lete- og lisenskostnader
2010	
Per 1.1.2010	9 382
Tilgang - aktiverte lete- og lisenskostnader *	164 999
Tilgang - ved kjøp av datterselskap 4sea energy AS **	5 849
Avgang ***	-52 016
Per 31.12.2010	128 214
Avskrivninger og nedskrivninger:	
Per 1.1.2010	0
Avskrivninger dette år	0
Nedskrivninger dette år ***	52 016
Avgang ***	-52 016
Per 31.12.2010	0
Balanseført verdi 31.12.2010	128 214

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

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

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

2009

Anskaffelseskost:	
Per 1.1.2009	0
Tilgang - aktiverte lete- og lisenskostnader ****	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
Balanseført verdi 31.12.2009	9 382

(****) Tilgang i 2009 er hovedsakelig knyttet til boring av letebrønn i lisens PL 433 hvor North Energy i tillegg til egen andel på 12% bærer 8% av alle kostnader, samt kjøpskostnader PL 433 bokført netto etter skatt.

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

(b) Kostnadsførte lete- og lisenskostnader

Spesifikasjon av kostnadsførte lete- og lisenskostnader:

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Andel letekostnader fra deltagelse i lisenser, inkl. seismikk, G&G, tørre brønner, bæring	73 448	40 900
Nedskrivning av aktiverte letekostnader	52 016	0
Seismikk og andre letekostnader	53 585	72 198
Sum lete- og lisenskostnader	179 049	113 098

Note 19 Finansposter

Finansinntekter:

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Renteinntekter bank	4 236	767
Renteinntekter leterefusjon	2 864	2 866
Andre renteinntekter	202	159
Valutagevinst	2 158	509
Andre finansinntekter	5	0
Sum finansinntekter	9 464	4 300

Finanskostnader:

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Rentekostnader	1 364	5 018
Valutatap	2 025	84
Finansposter, Joint Ventures	1 337	7
Andre finanskostnader	14	5
Sum finanskostnader	4 740	5 113

Note 20 Finansielle instrumenter

(a) Finansielle instrumenter etter kategori

Per 31.desember 2010:

Beløp i NOK 1 000	Utlån og fordringer	Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet
Eiendeler:		
Andre langsiktige fordringer ¹	11 934	0
Andre kortsiktige fordringer	30 417	0
Finansielle eiendeler (pengemarkedsfond)	0	4 674
Konter og kontantekvivalenter	86 015	0
Sum	128 366	4 674

Finansielle forpliktelser Beløp i NOK 1 000	til amortisert kost
Forpliktelser:	
Leverandørgjeld	47 185
Annen kortsiktig gjeld ²	36 375
Kortsiktig lån	0
Sum	83 560

Per 31.desember 2009:

Beløp i NOK 1 000	Utlån og fordringer
Eiendeler:	
Andre langsiktige fordringer ¹	6 410
Andre kortsiktige fordringer	8 020
Konter og kontantekvivalenter	45 671
Sum	60 101

Beløp i NOK 1 000	Finansielle forpliktelser til amortisert kost
Forpliktelser:	
Leverandørgjeld	16 949
Annen kortsiktig gjeld ²	12 142
Kortsiktig lån	45 000
Sum	74 091

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

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

(b) Virkelig verdi av finansielle instrumenter

Virkelig verdi andre langsiktige fordringer:

Virkelig verdi av andre langsiktige fordringer er beregnet ved å diskontere kontantstrøm med en rente lik alternativ rente på 5,0 % (2009: 5,0 %). Diskonteringsrenten tilsvarer 10 års fastrentelån med tillegg for relevant kredittrating.

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Andre langsiktige fordringer	9 268	5 023

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

(c) Kredittverdigheten i finansielle eiendeler

Konsernet har ikke et system som skiller fordringer og utlån etter motpartens kredittverdighet. De langsiktige fordringene er i all hovedsak mot ansatte. Lån til ansatte nedbetales etter avtale og disse har ikke blitt nedskrevet i 2009 eller 2010. Konanter og kontantekvivalenter og finansielle eiendeler er fordringer på to bankforbindelser, og Standard & Poor's kredittrating av disse bankene er tatt inn under.

	2010	2009
Bankinnskudd og investering i pengemarkedsfond:	90 688	45 671

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Uten ekstern kredittvurdering	0	0
A	90 688	38 906
AA	0	6 765
Sum	90 688	45 671

(d) Finansiell risiko

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

Note 21 Leieavtaler

North Energy har ingen finansielle leieavtaler.

North Energy har inngått operasjonelle leieavtaler for leie av lokaler, transportmidler, maskiner og inventar. Leieavtalene inneholder ikke restriksjoner på selskapets utbyttepolitikk eller finansieringsmuligheter.

Leiekostnad består av følgende:

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Leie lokaler (inkludert felleskostnader)	5 695	2 982
Leie maskiner og inventar	736	384
Leie transportmidler	1 009	1 016
Fremleie lokaler	-995	0
Sum leiekostnad (note 6)	6 445	4 382

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

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Innen 1 år - leieavtaler	1 378	0
Innen 1 år - fremleieavtaler	-1 256	0
1 til 5 år - leieavtaler	2 526	0
1 til 5 år - fremleieavtaler	-523	0
Etter 5 år	0	0
Sum netto leie	2 124	0

Note 22 Pensjon

Økonomiske forutsetninger:

	2010	2009
Diskonteringsrente	4,50 %	3,80 %
Forventet avkastning på fondsmidler	5,70 %	5,80 %
Forventet årlig lønnsregulering	4,50 %	4,00 %
Forventet årlig regulering av pensjoner	4,25 %	3,75 %
Forventet årlig G-regulering	4,25 %	3,75 %
Dødelighetsforutsetninger er basert på dødelighetstabell	K2005	K2005
Uførhetsforutsetninger er basert på uførhetstabell	IRO2	IRO2

Årets pensjonskostnad innregnet i resultatet fremkommer slik:

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	8 917	8 813
Rentekostnad av påløpte pensjonsforpliktelser	604	177
Forventet avkastning av pensjonsmidlene	-342	-56
Arbeidsgiveravgift	514	569
Sum pensjonskostnad inkludert i lønns-kostnader (note 5)	9 693	9 503

Spesifikasjon av netto pensjonsforpliktelse:

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Nåverdi av opptjente pensjonsforpliktelser pr. 31.12. for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger	26 295	13 699
Estimert virkelig verdi av pensjonsmidlene pr. 31.12	16 543	10 961
Netto pensjonsforpliktelse	9 752	2 738

Netto pensjonsforpliktelse er klassifisert som følger i balansen:

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Andre langsiktige fordringer (note 7)	5 594	3 372
Pensjonsforpliktelser	15 346	6 110
Netto pensjonsforpliktelse	9 752	2 738

En individuell pensjonsordning er overfinansiert med TNOK 5 594 ved utgangen av 2010 (TNOK 3 372 ved utgangen av 2009). 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	2010	2009
Pensjonsforpliktelse 01.01.	13 699	5 963
Nåverdien av årets pensjonsopptjening	8 917	8 813
Rentekostnad	604	177
Aktuarielle tap / gevinster (-)	3 075	-1 254
Pensjonsforpliktelse 31.12.	26 295	13 699

Endring i pensjonsmidlenes virkelige verdi:

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Virkelig verdi 01.01.	10 961	4 320
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	342	56
Aktuarielle tap (-) / gevinster	-1 161	-1 088
Bidrag fra arbeidsgiver	6 401	7 673
Virkelig verdi 31.12.	16 543	10 961

Pensjonsmidlenes sammensetning:	2010	2009
Aksjer	13,5 %	3,8 %
Kortsiktige obligasjoner	23,3 %	29,9 %
Pengemarked	8,5 %	14,0 %
Langsiktige obligasjoner	35,7 %	28,8 %
Eiendom	16,6 %	16,8 %
Annet	2,3 %	6,7 %
Sum	100,0 %	100,0 %

	2010	2009
Faktisk avkastning på pensjonsmidlene	6,2 %	4,7 %

	2011	2010
Selskapets forventede bidrag til ordningene kommende år	4 550	6 773

Pensjonsordningene oppfyller kravene etter lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Historisk informasjon:

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

Note 23 Betingede forpliktelser

North Energy har ikke vært involvert i noen juridiske eller finansielle tvister i 2010 eller 2009 hvor negativt utfall er vurdert mer sannsynlig enn fjerntliggende.

Note 24 Andeler i lisenser og forpliktelser

Andeler i lisenser per 31.12.2010:

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

Forpliktelser per 31.12.2010:

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

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 inntil 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 Kjøp av datterselskap

I februar 2010 gjennomførte North Energy oppkjøpet av 100 % av aksjene i 4sea energy AS. North Energy har som vederlag utstedt totalt 1.886.792 vederlagsaksjer med pålydende NOK 1 til kurs NOK 26,50 til en samlet verdi av NOK 50 millioner. 4sea energy AS er et selskap i letefasen og har 25 % andel i lisens PL 498 og 25 % andel i lisens PL 503. Oppkjøpet anses å være kjøp av enkelteideler og ikke kjøp av virksomhet (virksomhetssammenslutning). Som en følge av dette er det ikke bokført utsatt skatt på initielle forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, og heller ingen goodwill på oppkjøpstidspunktet.

Note 27 Reserver (urevidert)

Konsernet har rapportert reserver etter retningslinjer gitt i børs-sirkulære nr. 9/2009.

Note 26 Hendelser etter balansedagen

I januar 2011 ble North Energy tildelt fem nye lisenser, herav ett operatørskap i TFO 2010. Konsernet har etter denne tildelingen 19 lisenser, herav 2 operatørskap.

North Energy har inngått avtale med Wintershall Norge ASA om kjøp av 10 % andel i lisens PL 370 og kjøp av 20 % andel i lisens PL 385. Gitt godkjenning fra myndighetene, vil North Energy eie 10 % andel i lisens PL 370 og 35 % andel i lisens PL 385 (eier allerede 15 % andel i PL 385).

Årsregnskap med noter North Energy ASA

RESULTAT- REGNSKAP

(NOK 1 000)	Note	2010	2009
Lønnskostnader	5	-61 512	-62 370
Avskrivninger	17	-4 296	-3 414
Lete- og lisenskostnader	18	-177 071	-113 098
Andre driftskostnader	6	-40 678	-28 752
Driftsresultat		-283 556	-207 633
Finansinntekter	19	8 524	4 300
Finanskostnader	19	-4 734	-5 113
Netto finansposter		3 790	-813
Resultat før skatt		-279 766	-208 446
Skatteinntekt	16	217 216	144 029
Årsresultat		-62 550	-64 417

UTVIDET RESULTAT- REGNSKAP

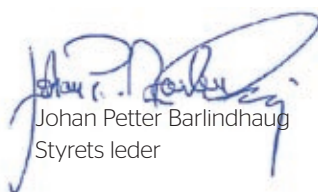
(NOK 1 000)	Note	2010	2009
Årsresultat		-62 550	-64 417
Utvidet resultat etter skatt			
Aktuarmessig gevinst/-tap på pensjonsordninger	22	-932	166
Sum utvidet resultat etter skatt		-932	166
Årets totalresultat		-63 482	-64 250

BALANSE

(NOK 1 000)	Note	31.12.10	31.12.09
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler	17	16 167	13 387
Aktiverte lete- og lisenskostnader	18	122 365	9 382
Investeringer i datterselskap	14	50 000	0
Andre fordringer	7	17 524	9 782
Sum anleggsmidler		206 057	32 551
Omløpsmidler			
Forskuddsbetalte kostnader og andre fordringer	8	37 225	15 118
Skattefordring fra refusjon skatteverdi			
letekostnader	16	342 591	148 960
Kontanter og kontantekvivalenter	9	49 366	45 671
Sum omløpsmidler		429 182	209 748
Sum eiendeler		635 239	242 299

(NOK 1 000)	Note	31.12.10	31.12.09
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Aksjekapital	10	25 150	9 201
Overkursfond		606 141	233 573
Annen innskutt egenkapital		29 570	26 999
Opptjent egenkapital		-180 319	-116 837
Sum egenkapital		480 542	152 935
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	22	15 346	6 110
Utsatt skatt	16	45 791	0
Sum langsiktig gjeld		61 137	6 110
Kortsiktig gjeld			
Kortsiktig lån	12	0	45 000
Leverandørgjeld		46 200	16 949
Annen kortsiktig gjeld	13	47 360	21 305
Sum kortsiktig gjeld		93 560	83 254
Sum gjeld		154 697	89 364
Sum egenkapital og gjeld		635 239	242 299

Alta, 12. april 2011

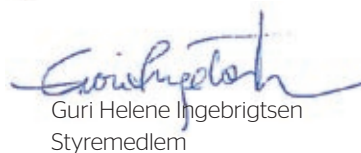


Johan Petter Barlindhaug
Styrets leder




Kristin Ingebrigtsen
Styremedlem

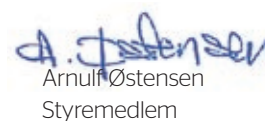
Ole Njærheim
Styremedlem



Guri Helene Ingebrigtsen
Styremedlem



Leif W. Finsveen
Styremedlem



Arnulf Østensen
Styremedlem



Hans Kristian Rød
Styremedlem




Heidi Marie Petersen
Styremedlem

Jørn Olsen
Styremedlem



Erik Karlstrøm
Adm. Direktør

OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITAL

(NOK 1 000)	Note	Aksjekapital	Overkursfond	Annen innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2009		5 811	147 639	8 080	-52 588	108 943
<i>Transaksjoner med eierne:</i>						
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
<i>Utvidet resultatregnskap:</i>						
Totalresultat 2009		0	0	0	-64 250	-64 250
Egenkapital 31. desember 2009		9 201	233 573	26 999	-116 837	152 935
Egenkapital 01.01.2010		9 201	233 573	26 999	-116 837	152 935
<i>Transaksjoner med eierne:</i>						
Emisjoner		15 949	390 664	0	0	406 612
Emisjonskostnader (netto etter skatt)		0	-18 095	0	0	-18 095
Aksjebasert avlønning, bonusaksjer	5	0	0	2 571	0	2 571
<i>Utvidet resultatregnskap:</i>						
Totalresultat 2010		0	0	0	-63 482	-63 482
Egenkapital 31. desember 2010		25 150	606 141	29 570	-180 319	480 542

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(NOK 1 000)	Note	2010	2009
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter			
Resultat før skatt		-279 766	-208 446
Justert for:			
Skatt refundert	16	147 090	98 221
Avskrivninger	17	4 296	3 414
Nedskrivning aktiverte letekostnader	18	52 016	0
Forskjell mellom kostnadsført pensjon og innbetalinger		2 778	1 262
Kostnadsført aksjebasert betaling ført mot egenkapital		2 571	15 975
Endring i leverandørgjeld		29 250	11 237
Endring i andre tidsavgrensninger		3 948	-2 491
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter		-37 818	-80 827
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Kjøp av varige driftsmidler	17	-7 076	-1 204
Kjøp av immaterielle eiendeler	16,18	-232 372	-11 529
Endring andre langsiktige fordringer	7	-5 520	-2 079
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-244 968	-14 811
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Opptrekk/nedbetaling kortsiktig lån	12	-45 000	35 711
Innbetalinger ved utstedelse av aksjer		331 481	92 267
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		286 481	127 978
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		3 695	32 340
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	9	45 671	13 331
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	9	49 366	45 671

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 12. april 2011.

Note 2 Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene

2.1 Rammeverk for regnskapsavleggelsen

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

2.2 Regnskapsprinsipper

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

Note 3 Finansiell risikostyring

Se note 3 i konsernregnskapet.

Note 4 Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

Se note 4 i konsernregnskapet.

Note 5 Lønnskostnader, godtgjørelse til styret og ledende ansatte

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Lønn	42 264	36 561
Aksjebasert avlønning, bonusaksjer	2 571	2 667
Aksjebasert avlønning, tegningsrettigheter	0	4 934
Arbeidsgiveravgift	2 746	2 325
Pensjonskostnader	9 693	9 503
Andre ytelser	4 238	6 380
Sum	61 512	62 370
Gjennomsnittlig antall årsverk	42,7	37,0

Godtgjørelse til styret og ledende ansatte:

Se note 5 i konsernregnskapet.

Informasjon om lån til ansatte, inkl. rentefordel:

Se note 5 i konsernregnskapet.

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

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

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

Samlet godtgjørelse til ledende ansatte består av:

- (1) Markedsbasert grunnlønn.
- (2) Bonus. Ledende ansatte er med i selskapets generelle bonusordning. Bonusen er begrenset oppad til 1/3 av fast lønn, med fordeling 50/50 på kontanter og bonusaksjer, der kontantbonus opptjenes først. Bonusen er knyttet opp mot måloppnåelse etter nærmere angitte parametre for hver enkelt ledende ansatt sitt ansvarsområde. Både finansielle og ikke-finansielle parametre benyttes.
- (3) Pensjons- og forsikringsordninger. Ledende ansatte er med i selskapets kollektive pensjons- og forsikringsordninger. Administrerende direktør har i tillegg en førtidspensjonsordning fra fylte 62 år og frem til ordnær pensjonsalder (67 år), hvor pensjonen utgjør 67% av siste ordinære årslønn.

(4) Etterlønn. Administrerende direktør og finansdirektør har et-terlønnssavtale. 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, treningsavgift og reiseforsikring.

Note 6 Andre driftskostnader og godtgjørelse til revisor

Andre driftskostnader består av følgende:

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Reisekostnader	6 263	5 084
Leiekostnader	5 131	4 382
Konsulent- og andre honorarer	8 135	4 451
Reklame- og profileringskostnad	3 967	3 578
Andre administrative kostnader	17 181	11 257
Sum	40 678	28 752

Godtgjørelse til revisor består av:

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Lovpålagt revisjon	310	75
Skattemessig bistand	0	49
Attestasjonstjenester	102	91
Juridisk bistand	0	71
Regnskapsmessig bistand	24	778
Due diligence, prospekt	215	1 167
Sum, ekskl. mva	651	2 230

Note 7 Andre langsiktige fordringer

Andre langsiktige fordringer består av følgende:

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Lån til ansatte (note 5 og 15)	11 510	5 989
Depositum	421	421
Pensjonsmidler (note 22)	5 594	3 372
Sum	17 524	9 782

Note 8 Forskuddsbetalte kostnader og andre fordringer

Forskuddsbetalte kostnader og andre fordringer består av følgende:

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Forskuddsbetalte kostnader	2 718	2 960
Til gode merverdiavgift	4 156	4 138
Fordringer, Joint Ventures	30 351	8 013
Andre poster	0	7
Sum	37 225	15 118

Note 9 Kontanter og kontantekvivalenter

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Bankinnskudd	49 366	45 671
Sum kontanter og kontantekvivalenter	49 366	45 671
Herav utgjør:		
Sperret skattetrekkkonto	3 012	3 250
Sperret escrow konto *	0	10 000

(*) Beløp innbetalt på escrow konto i 2009 i forbindelse med kjøp av andel i lisens PL 433. Beløpet ble frigitt etter gjennomføring av første boring i 2010.

Note 10 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Se note 10 i konsernregnskapet.

Note 11 Tegningsrettigheter

Se note 11 i konsernregnskapet.

Note 12 Kortsiktig lån

Se note 12 i konsernregnskapet.

Note 13 Annen kortsiktig gjeld

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Skyldig offentlige avgifter	3 463	3 760
Avsetninger, Joint Ventures	25 657	3 037
Skyldige feriepenger og bonus	10 662	9 105
Andre avsetninger for påløpte kostnader	7 579	5 403
Sum	47 360	21 305

Note 14 Investeringer i datterselskap

Beløp i NOK 1 000				
Selskap	Ervervet	Kontor	Stemme/eierandel	Bokført verdi
4sea energy AS	11.02.2010	Norge	100,00 %	50 000
Sum				50 000

Den 11. februar 2010 gjennomførte North Energy ASA oppkjøpet av 100 % av aksjene i 4sea energy AS. North Energy ASA har som vederlag utstedt totalt 1.886.792 vederlagsaksjer med pålydende NOK 1 til kurs NOK 26,50 til en samlet verdi av NOK 50 millioner. 4sea energy AS er et selskap i letefasen og har 25 % andel i lisens PL 498 og 25 % andel i lisens PL 503.

Note 15 Nærstående parter

Se note 15 i konsernregnskapet.

Note 16 Skatt

Spesifikasjon av årets skatteinntekt:

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Beregnet refusjon skatteverdi av leteutgifter dette år	343 348	153 841
Herav refusjon ikke resultatført (knyttet til kjøp lisenser ført netto etter skatt)	-67 258	-2 147
Korreksjon refusjon tidligere år	-2 627	-7 664
Endring utsatt skatt i balansen	-45 791	0
Herav utsatt skattefordel ikke resultatført (knyttet til kjøp lisenser ført netto etter skatt)	-115	0
Herav utsatt skattefordel knyttet til poster i utvidet resultatregnskap ført i utvidet resultatregnskap	-3 304	0
Herav utsatt skattefordel knyttet til egenkapitaltransaksjoner ført direkte mot egenkapital	-7 037	0
Sum skatteinntekt	217 216	144 029

Spesifikasjon av skattefordring fra refusjon skatteverdi letekostnader:

Beløp i NOK 1 000	31.12.10	31.12.09
Beregnet refusjon skatteverdi av leteutgifter dette år	343 348	153 841
Korreksjon refusjon tidligere år, lignet men ikke oppgjort	-4 881	0
Korreksjon refusjon tidligere år, ennå ikke lignet	0	-4 881
Korreksjon refusjon tidligere år, lignet men påklaget	4 124	0
Sum skattefordring fra refusjon skatteverdi letekostnader	342 591	148 960

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

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller, fremførbare underskudd og utsatt skatt:

Beløp i NOK 1 000	31.12.10	31.12.09
Varige driftsmidler	4 462	3 992
Aktiverte lete- og lisenskostnader	121 748	8 776
Finansielle eiendeler		0
Pensjoner	-9 752	-2 738
Annen kortsiktig gjeld		-100
Fremførbart underskudd, land		0
Fremførbart underskudd, sokkel kun 28% grunnlag	-27 782	-6 480
Fremførbart underskudd, sokkel kun 50% grunnlag	-870	-854
Fremførbart underskudd, sokkel både 28% og 50% grunnlag	-47 217	-25 759
Sum grunnlag utsatt skatt	40 589	-23 163
Utsatt skatt (-) / skattefordel (+)	-45 791	14 592
Ikke balanseført utsatt skattefordel	0	-14 592
Utsatt skatt (-) / skattefordel (+) i balansen	-45 791	0

Avstemming av effektiv skattesats:

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Resultat før skatt	-279 766	-208 446
Forventet skatteinntekt 78%	218 218	162 588
Korrigert for skatteeffekt (28% - 78%) av følgende poster:		
Permanente forskjeller	-18 072	-9 510
Korreksjon tidligere år	-57	-8 645
Rente på fremførbare underskudd sokkel	448	0
Finansposter	2 088	-2 960
Endring i nedvurdering av utsatt skattefordel og andre poster	14 592	2 556
Sum skatteinntekt	217 216	144 029

Note 17 Varige driftsmidler

Beløp i NOK 1 000 Driftsløsøre, kontormaskiner o.l.

2010

Anskaffelseskost:	
Per 1.1.2010	18 877
Tilgang	7 076
Avgang	0
Per 31.12.2010	25 952

Avskrivninger og nedskrivninger:

Per 1.1.2010	-5 489
Avskrivninger dette år	-4 296
Nedskrivninger dette år	0
Avgang	0
Per 31.12.2010	-9 785

Balanseført verdi 31.12.2010	16 167
------------------------------	--------

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

Balanseført verdi 31.12.2009	13 387
------------------------------	--------

Økonomisk levetid	3-10 år
Avskrivningsmetode	lineær

Note 18 Aktiverte og kostnadsførte lete- og lisenskostnader**(a) Aktiverte lete- og lisenskostnader**

Beløp i NOK 1 000 Aktiverte lete- og lisenskostnader

2010

Anskaffelseskost:	
Per 1.1.2010	9 382
Tilgang *	164 999
Avgang **	-52 016
Per 31.12.2010	122 365

Avskrivninger og nedskrivninger:

Per 1.1.2010	0
Nedskrivninger dette år **	52 016
Avgang **	-52 016
Per 31.12.2010	0

Balanseført verdi 31.12.2010	122 365
------------------------------	---------

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

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

Beløp i NOK 1 000

Aktiverte lete- og lisenskostnader

2009

Anskaffelseskost:	
Per 1.1.2009	0
Tilgang ***	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

(***) Tilgang i 2009 er hovedsakelig knyttet til boring av lete-brønn i lisens PL 433 hvor North Energy i tillegg til egen andel på 12 % bærer 8 % av alle kostnader, samt kjøpskostnader PL 433 bokført netto etter skatt.

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

(b) Kostnadsførte lete- og lisenskostnader

Spesifikasjon av kostnadsførte lete- og lisenskostnader:

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Andel lete- og lisenskostnader fra deltagelse i lisenser, inkl. seismikk, G&G, tørre brønner, bæring	71 470	40 900
Nedskrivning av aktiverte lete- og lisenskostnader	52 016	0
Seismikk og andre lete- og lisenskostnader	53 585	72 198
Sum lete- og lisenskostnader	177 071	113 098

Note 19 Finansposter**Finansinntekter:**

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Renteinntekter bank	3 660	767
Renteinntekter leterefusjon	2 504	2 866
Andre renteinntekter	202	159
Valutagevinst	2 158	509
Andre finansinntekter	1	0
Sum finansinntekter	8 524	4 300

Finanskostnader:

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Rentekostnader	1 359	5 018
Valutatap	2 024	84
Finansposter, Joint Ventures	1 337	7
Andre finanskostnader	14	5
Sum finanskostnader	4 734	5 113

Note 20 Finansielle instrumenter**(a) Finansielle instrumenter etter kategori****Per 31. desember 2010:**

Beløp i NOK 1 000

Utlån og fordringer

Eiendeler:

Andre langsiktige fordringer ¹	11 931
Andre kortsiktige fordringer	30 351
Kontanter og kontantekvivalenter	49 366
Sum	91 648

Beløp i NOK 1 000

Finansielle forpliktelser
til amortisert kost**Forpliktelser:**

Leverandørgjeld	46 200
Annen kortsiktig gjeld ²	36 318
Kortsiktig lån	0
Sum	82 518

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

Beløp i NOK 1 000

Finansielle forpliktelser
til amortisert kost**Forpliktelser:**

Leverandørgjeld	16 949
Annen kortsiktig gjeld ²	12 142
Kortsiktig lån	45 000
Sum	74 091

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

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

(b) Virkelig verdi av finansielle instrumenter

Virkelig verdi andre langsiktige fordringer:

Virkelig verdi av andre langsiktige fordringer er beregnet ved å diskontere kontantstrøm med en rente lik alternativ lånerente på 5,0 % (2009: 5,0 %). Diskonteringsrenten tilsvarer 10 års fastrente-lån med tillegg for relevant kredittrating.

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Andre langsiktige fordringer	9 265	5 023

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

(c) Kredittverdigheten i finansielle eiendeler

Selskapet har ikke et system som skiller fordringer og utlån etter motpartens kredittverdighet. De langsiktige fordringene er i all hovedsak mot ansatte. Lån til ansatte nedbetales etter avtale og disse har ikke blitt nedskrevet i 2009 eller 2010. Kontanter og kontantekvivalenter er fordringer på to bankforbindelser, og Standard & Poor's kredittrating av disse bankene er tatt inn under.

Beløp i NOK 1 000	2010	2009
Bankinnskudd:	49 366	45 671
Uten ekstern kredittvurdering	0	0
A	49 366	38 906
AA	0	6 765
Sum	49 366	45 671

(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	2010	2009
Leie lokaler (inkludert felleskostnader)	3 962	2 982
Leie maskiner og inventar	161	384
Leie transportmidler	1 009	1 016
Sum leiekostnad	5 131	4 382

Note 22 Pensjon

Se note 22 i konsernregnskapet.

Note 23 Betingede forpliktelser

Selskapet har ikke vært involvert i noen juridiske eller finansielle tvister i 2010 eller 2009 hvor negativt utfall er vurdert mer sannsynlig enn fjerntliggende.

Note 24 Andeler i lisenser og forpliktelser**Andeler i lisenser per 31.12.2010:**

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

Forpliktelser per 31.12.2010:

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

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 inntil ferdigstilling av boring første brønn.	4Q-2010
PL 433	12 %	En forpliktelsesbrønn. Bæring 8% av alle kostnader inntil ferdigstilling 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

Se note 26 i konsernregnskapet.

Note 26 Reserver (urevidert)

Se note 27 i konsernregnskapet.

Erklæring fra styret og administrerende direktør

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2010 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandards, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet og konsernet står overfor.

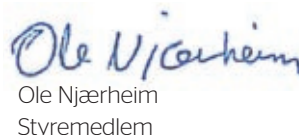
Alta, 12. april 2011



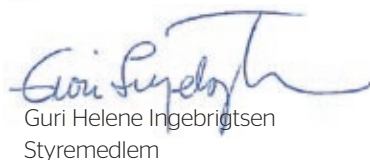
Johan Petter Barlindhaug
Styrets leder



Kristin Ingebrigtsen
Styremedlem



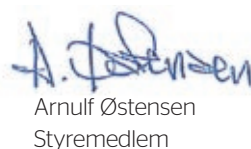
Ole Njærheim
Styremedlem



Guri Helene Ingebrigtsen
Styremedlem



Leif W. Finsveen
Styremedlem



Arnulf Østensen
Styremedlem



Hans Kristian Rød
Styremedlem



Heidi Marie Petersen
Styremedlem



Jørn Olsen
Styremedlem



Erik Karlstrøm
Adm. Direktør



Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Tromsø, 15. april 2011

PricewaterhouseCoopers AS

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

Kent-Helge Holst
Statsautorisert revisor

Ord og uttrykk

- **HMS** – Helse, miljø og sikkerhet
- **PL** – Produksjonslisens
- **PUD** – Plan for utbygging og drift som leveres myndighetene for godkjenning
- **TFO** – Tildeling i forhåndsdefinerte områder (APA på engelsk), en årlig lisensrunde i modne deler av norsk sokkel
- **OD** – Oljedirektoratet
- **Ptil** – Petroleumstilsynet
- **OED** – Olje- og energidepartementet
- **SPE** – Society of Petroleum Engineers
- **G&G** – Geologi og geofysikk
- **2D seismikk** – Kraftige ekkolodd som mottar reflektert lyd fra undergrunnen langs rette linjer
- **3D seismikk** – Som 2D seismikk, men hvor lyden fanges opp i et nett av mottakere, slik at et tredimensjonalt bilde av undergrunnen kan konstrueres. Mindre oljefeller kan oftest bare kartlegges på 3D seismikk
- **EM** – Elektromagnetiske undersøkelser (også referert til som havbunnslogging). Det settes opp et elektromagnetisk felt på havbunnen eller i sjøen som måler elektrisk motstand i undergrunnen.
- **AMI** – Area of Mutual Interest, et formelt samarbeid om lisenssøknad
- **Prospekt** – Et definert volum som er kartlagt hvor det er sannsynlig at hydrokarboner er til stede
- **Reserver** – Petroleum påvist som med sikkerhet blir satt i produksjon, i henhold til SPE standard
- **Ressurser** – Petroleum som er påvist, men som ikke sikkert kommer i produksjon, samt beregninger av petroleum i kartlagte prospekt som ennå ikke er boret. Klassifisert i henhold til Oljedirektoratets definisjoner **P10**, **P50**, **P90**, henholdsvis 10 prosent, 50 prosent og 90 prosent sannsynlighet.
- **1 Sm³** – en standard kubikkmeter = 6,293 oljefat. 1 Sm³ olje tilsvarer 1000 Sm³ gass (en oljeekvivalent; o.e.).
- **1 oljefat** – en vintønne (engelsk: «tierce») tilsvarende 1 tønne = 42 gallon ≈ 159 liter.

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

Besøks-/postadresse
Kunnskapsparken
Markedsgata 3, Alta
Postboks 1243, 9504 Alta



north
energy

Avdelingskontorer

Oslo

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

Stavanger

Besøks-/postadresse:
Skagenkaien 1
Postboks 250
4006 Stavanger

Bodø

Besøks-/postadresse:
Tollbugt. 13
8006 Bodø

Tromsø

Besøks-/postadresse:
Forskningsparken i Tromsø
9294 Tromsø

Organisasjonsnummer
NO 891797702 MVA

