



north
energy

Rapport for 1. kvartal 2010





Indre Varangerfjord i fm. felttur i selskapet juni 2009. (Foto: Bjørn Haugland, North Energy)



Innhold

| | |
|--------------------------------|----|
| Viktige hendelser i 1. kvartal | 4 |
| Nøkkeltall 1. kvartal | 4 |
| Leteaktivitet | 7 |
| Finansielle forhold | 8 |
| Hendelser etter kvartalsslutt | 9 |
| Utsikter | 9 |
| Regnskap 1. kvartal 2010 | 10 |

Viktige hendelser i 1. kvartal

- 19. januar 2010 – Selskapet tildeles tre lisenser i TFO 2009, to i Barentshavet og en i Norskehavet. Lisensporteføljen øker fra 10 til 13 lisenser
- 21. januar – Ekstraordinær generalforsamling vedtar å gjennomføre emisjon på opptil 350 millioner kroner
- 3. februar – Tegningsfristen går ut og emisjonen er overtegnet med 50%
- 5. februar – North Energy noteres på Oslo Axess
- 11. februar – North Energy gjennomfører oppkjøpet av 4sea energy AS med vederlag i aksjer i North Energy. Kontantbeholdningen og forventede skatterefusjoner i 4sea energy medfører en kapitaltilførsel til North Energy på 50 millioner kroner. Med dette har North Energy hentet inn ny egenkapital på til sammen 400 MNOK og boreprogrammet på 8 brønner innen 2012 er fullfinansiert
- 11. februar – North Energys første brønn spuddes (Centrica operatør)
- 23. mars – North Energy bekrefter som partner i lisens PL 433 påvisning av hydrokarboner i letebrønn 6506/9-2 S.

Nøkkeltall 1. kvartal

| | Q1/2010 | 2009 | Q4/2009 | Q1/2009 | 2008 |
|--------------------------------|---------|--------|---------|---------|--------|
| Letekostnader (MNOK) | 13,5 | 113,1 | 24,1 | 11,4 | 62,8 |
| Lønnskostnader (MNOK) | 17,4 | 62,4 | 17,7 | 11,5 | 42,0 |
| Driftsresultat (MNOK) | -43,9 | -207,6 | -51,5 | -32,0 | -140,8 |
| Resultat før skatt (MNOK) | -43,5 | -208,4 | -49,4 | -33,5 | 0,5 |
| Skatteinntekt (MNOK) | 47,9 | 144,0 | 33,0 | 21,7 | 101,0 |
| Resultat for perioden (MNOK) | 4,3 | -64,4 | -8,3 | -11,8 | -39,3 |
| Total balanse (MNOK) | 632,7 | 242,3 | 242,3 | 185,3 | 142,2 |
| Egenkapital (MNOK) | 545,8 | 152,9 | 152,9 | 131,1 | 108,9 |
| Egenkapitalandel | 86% | 63% | 63% | 71% | 77% |
| Rentebærende gjeld (MNOK) | 0,0 | 45,0 | 45,0 | 29,0 | 9,3 |
| Antall ansatte | 40 | 38 | 38 | 33 | 33 |
| Antall lisenser (operatørskap) | 13 (1) | 8 (1) | 8 (1) | - | - |



Statsminister Jens Stoltenberg og fiskeriminister Helga Pedersen besøkte North Energy i forbindelse med Regjeringens nordområdesatsing (og tildeling av forskningsmidler til prosjekter hvor bl.a. North Energy er deltaker). (Foto: Tor B. Lekang)



Nyåpnet lufthavnterminal i Alta. (Foto: Christina Søgård)

Leteaktivitet

North Energy har i 1. kvartal deltatt i boring av Fogelbergbrønnen i Norskehavet. Brønnen ble påbegynt 11. februar og 24. mars ble det sendt ut melding om påviste hydrokarboner i bergarter av jura alder.

North Energy er operatør på PL 526 og det vil her tas brønnbeslutning høsten 2010. Arbeidet med å forberede organisasjonen på boreoperasjonen er videreført i 1. kvartal.

Selskapet jobber aktivt videre med optimalisering av porteføljen og har som målsetting å kjøpe en lisens med boring i 2010. Denne vil komme i tillegg til PL 433 (Fogelberg) og PL 385 (Jette) som begge har planlagt borestart i 2010.

Barentshavet

Selskapet ble tildelt deltakerandeler på PL518B og på PL564 i februar 2010. Begge lisensene ligger i et område med flere funn av så vel olje som gass. Ny 3D planlegges skutt til sommeren på PL564. En gruppe operatørselskaper i Barentshavet har gått sammen og arbeider mot å sette opp en borekampanje i Barentshavet for perioden 2011-2012.

Norskehavet

I første kvartal 2010 deltok North Energy i boring av brønn på lisens PL 433 i Norskehavet med Centrica som operatør. Boringen resulterte i funn med størrelse mellom 3 og 15 millioner kubikkmeter utvinnbar olje og gass. Ved kvartalsrapporteringen er det fortsatt usikkerhet knyttet til funnets endelige potensial. Det ble gjort funn i to av de fire reservoaronene selskapet hadde prognostisert som reservoarførende.

North Energy har deltagerandel i PL385 og PL510 i samme region som Fogelberg. Funnet har føringer mot og bidrar til å oppgradere funnsannsynligheten for prospektene i PL385 og PL 510. Selskapets neste boring forventes på PL 385 hvor Jette strukturens potensial kan bli testet 4. kvartal 2010.

Nordsjøen

På PL 498 vil det bli tatt beslutning om boring eller tilbakelevering innen utgangen av oktober inneværende år. En positiv beslutning vil bety boring i 2012. Lisensen er spennende, tatt i betraktning at den ligger i et område hvor flere feltutviklingsplaner vurderes.

På lisens PL503 ble det tatt beslutning om videreføring av lisensen i 4. kvartal 2009, hvilket innebærer innsamling av 3D seismiske data som vil bli gjennomført i 2011. Basert på resultatene fra seismikken vil en beslutning om boring eller tilbakelevering kunne skje i løpet av 2012.

Øvrige utforskningsaktiviteter

North Energy arbeider videre med å kjøpe seg inn i sin tredje utforskningsbrønn med boring i 2010. North Energy er til sammen

med i 13 lisenser hvorav 7 ligger inne med beslutning om å bore eller tilbakelevere lisensen. Med 3 borer i 2010 vil North ha til sammen 8 faste brønner hvor to er gjort avhengig av resultatet fra de to første lete brønnene på de aktuelle lisensene.

Selskapet arbeider aktivt med prospekt-evaluering i forbindelse med APA2010 der søknadene skal være inne 15. september 2010. Selskapet forventer utlysning av blokker for 21. runde våren 2010 med sannsynlig innlevering 4. kvartal 2010. North Energy har som for 20. runde ambisjoner om å tilegne selskapet nytt prospektiv leteareal til 21. runde. Selskapet bruker derfor en stor del av sine ressurser på gjennomføring av en omfattende søknad til denne konsesjonsrunden.

Lisensoversikt

| Lisens | Interesser | Operatør | Hovedprospekt |
|----------|------------|--------------|----------------|
| PL 385 | 15% | Statoil | Jette |
| PL 433 | 12% | Centrica | Fogelberg |
| PL 498 | 25% | Lotos | Skagen |
| PL 503 | 25% | Lotos | Valberget |
| PL 510 | 20% | Centrica | Toto/Dorothy |
| PL 526 | 40% | North Energy | Vågar |
| PL 518 | 30% | DONG | Tana |
| PL 530 | 20% | GdF Suez | Heilo |
| PL 535 | 20% | Total | Norvarg |
| PL 536 | 20% | Statoil | Elbrus |
| PL 518B* | 30% | DONG | Omega W (lead) |
| PL 562* | 10% | Dana | Lepus |
| PL 564* | 20% | OMV | Alta |

* Tilbudt APA 2009 (2010)

Finansielle forhold

North Energy er et rendyrket letekonsern uten funn og inntekter. Det konsoliderte regnskapet for North Energy omfatter North Energy ASA og 4sea energy AS.

North Energy hadde i 1. kvartal 2010 et positivt resultat etter skatt på 4,3 millioner kroner. Dette kan sammenlignes med et tap på 11,8 millioner kroner i tilsvarende kvartal i 2009. Resultatforbedringen kommer som følge av økte skatteinntekter i første kvartal 2010 noe som igjen skriver seg fra økt leteaktivitet sammenlignet med tilsvarende kvartal i 2009. I tillegg til letekostnader som er utgiftsført, hensyntar også skatteinntektene kostnader fra brønn PL 433 der 51,5 millioner kroner er aktivert gjennom 1. kvartal 2010.

Kostnadene har i kvartalet økt med 11,9 millioner kroner sammenlignet med 1. kvartal 2009. Dette skriver seg fra økt leteaktivitet noe som blant annet har medført at antall årsverk har økt fra 33 til 40 i løpet av siste året. Sammenlignet med 4. kvartal 2009 er imidlertid lønnskostnadene stabile og utgiftsførte kostnader viser en nedgang.

Sum eiendeler ved avslutning av 1. kvartal 2010 er bokført til 632,7 millioner kroner. Sammenlignet med 1. kvartal 2009 er dette en økning på 447,4 millioner kroner og sammenlignet med årsresultatet for 2009 representerer det en økning på 390,4 millioner kroner. Hovedårsaken til økningen i eiendeler kommer fra kapitaløkningen som ble gjennomført i februar 2010.

Det har i løpet av 1. kvartal blitt startet opp boring på PL 433 der North Energy har en eierandel på 12% og i tillegg betaler en bæring på 8%. Totale kostnader knyttet til boringen er aktivert som immatriell eiendel med 51,5 millioner kroner.

Videre har skattefordringen økt siste kvartal fra 149,0 millioner kroner til 233,0 millioner kroner. Sammen med kontanter og kontantekvivalenter på 284,6 millioner kroner gir dette en netto kontantsituasjon

på 522 millioner kroner sammenlignet med 150 millioner kroner i forrige kvartal. North Energy har pr 1. kvartal 2010 ikke optrekk på lånefasiliteten hos SEB og har således ingen rentebærende gjeld.

North Energy er finansielt sterk med en egenkapital på 545,8 millioner kroner. Dette gir en egenkapitandel på 86% sammenlignet med 63% ved årsslutt.

Netto kontantstrøm fra driften viser et forbruk på 25,4 millioner kroner som er en reduksjon fra 28,9 millioner kroner fra tilsvarende kvartal i 2009. Kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter viser en økning fra 1,7 millioner kroner i 1. kvartal 2009 til 22,2 millioner kroner i siste kvartal 2010. Denne summen er i hovedsak sammensatt av aktiverte borekostnader fra PL 433 og kontantinnbetaling på 30,9 millioner kroner i forbindelse med kjøp av selskapet 4sea energy AS. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter viser en innbetaling relatert til aksjeutstedelse

på 331,5 millioner kroner. Dette beløpet reduseres med nedbetaling av kortsiktig gjeld på 45,0 millioner kroner.

North Energy gjennomførte en vellykket emisjon og børsintroduksjon i februar 2010. Emisjonen hadde et brutto proveny på 350 millioner kroner. Det ble utstedet 13,2 millioner nye aksjer og North Energy har fått en aksjonærbase på ca 900 aksjonærer. North Energy ASA ble introdusert på Oslo Axess 5. februar 2010. Likviditeten i aksjen har vært god gjennom kvartalet. IPO-kursen var på 26,5 kroner pr aksje.

North Energy inngikk en aksjekjøpsavtale i november 2009 med alle aksjonærene i 4sea energy AS for kjøp av alle aksjene i selskapet 4sea energy AS. Transaksjonen ble utløst av North Energys børsintroduksjon. Verdien av avtalen var på 50 millioner kroner, inkludert produksjonslensene, kontanter og skattebalanser. Aksjonærene i 4sea energy har fått vederlag i form av aksjer i North Energy basert på kursen fastsatt IPOen.



Kunnskapsparken i Alta hvor North Energy har sitt hovedkontor. (Foto: Christina Søgård)

Hendelser etter kvartalsslutt

Etter kvartalsslutt meldte operatør Centrica Resources (Norge) AS funn av hydrokarboner i undersøkelsesbrønn 6506/9-2 S (PL 433).

Brønnen påviste hydrokarboner i både Garn- og Ile-formasjonene og det er utført omfattende datainnsamling og prøvetaking i disse. Brønnen er permanent plagget og forlatt.

Funnet er foreløpig anslått til mellom 3 og 15 millioner standard kubikkmeter (Sm³) utvinnbare oljeekvivalenter. Det vil være behov for en mer omfattende analyse av resultatene før en avgjørelse om avgrensning og utbygging av funnet kan bli tatt.

For North Energy er brønnen den første der selskapet er deltager. North Energy ser positivt på mulighetene for en kommersiell utbygging av lisensen.

Utsikter

North Energys visjon er å bli et lønnsomt og ledende olje- og gasselskap med fokus på nordområdene. Selskapets kjernevirksomhet omfatter utvikling av fremtidsrettede løsninger for lønnsomt og bærekraftig oljevirkosomhet i Nord-Norge, herunder tilrettelegging for virksomhet på land. 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. På basis av kapitalutvidelsen som ble vellykket fullført i februar 2010, har North Energy nå et fullfinansiert leteprogram på 8 brønner. Den første av disse ble avsluttet i april 2010 og det er konstatert hydrokarboner i prøvene som er tatt.

Omfanget og kvaliteten på dette funnet vil bli avdekket gjennom analysene som nå er under gjennomføring.

I 2010 vil de fleste av North Energys ansatte være beskjeftiget med å forberede selskapets søknad til 21. konsesjonsrunde der tildelinger er forventet skal finne sted tidlig i 2011. Selskapets har som ambisjon å være blant de mest vellykkede blant søkerne, på samme måte som i den 20. konsesjonsrunde.

North Energy arbeider aktivt for en bærekraftig åpning av det lovende leteområdet utenfor Lofoten og Vesterålen. Selskapet går inn for at dette området blir åpnet for tildelinger i den 22. konsesjonsrunden som forventes å komme i 2012. For å være i posisjon til å motta andeler i

de mest lovende lisensene, deltar North Energy aktivt i arbeidet med å skreddersy teknologi som oppfyller alle krav i dette miljømessig sensitive området.

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.

Regnskap 1. kvartal 2010

Konsolidert resultatregnskap

Beløp i NOK 1.000

| | Note | 1. kv 2010 (urevidert) | 1. kv 2009 (urevidert) | hele 2009 (revidert) |
|---|------|------------------------------|------------------------------|----------------------------|
| Lønnskostnader | | -17 437 | -11 494 | -62 370 |
| Avskrivninger | | -897 | -501 | -3 414 |
| Lete- og lisenskostnader | | -13 476 | -11 436 | -113 098 |
| Andre driftskostnader | | -12 093 | -8 540 | -28 752 |
| Driftsresultat | | -43 902 | -31 971 | -207 633 |
| Finansinntekter | | 1 107 | 259 | 4 300 |
| Finanskostnader | | -732 | -1 786 | -5 113 |
| Netto finansposter | | 376 | -1 527 | -813 |
| Resultat før skatt | | -43 526 | -33 498 | -208 446 |
| Skatteinntekt | 11 | 47 862 | 21 686 | 144 029 |
| Resultat for perioden | | 4 335 | -11 812 | -64 417 |
| Resultat per aksje (NOK per aksje) | | | | |
| - Basisresultat per aksje | | 0,23 | -2,03 | -8,07 |
| - Utvannet resultat per aksje | | 0,23 | -2,03 | -8,07 |

Konsolidert utvidet resultatregnskap

Beløp i NOK 1.000

| | | 1. kv 2010 (urevidert) | 1. kv 2009 (urevidert) | hele 2009 (revidert) |
|--|--|------------------------------|------------------------------|----------------------------|
| Resultat for perioden | | 4 335 | -11 812 | -64 417 |
| Utvidet resultat etter skatt | | | | |
| Aktuarmessig gevinst/-tap på pensjonsordninger | | 0 | 0 | 166 |
| Sum utvidet resultat etter skatt | | 0 | 0 | 166 |
| Totalresultat for perioden | | 4 335 | -11 812 | -64 250 |

Konsolidert balanse

Beløp i NOK 1.000

| | Note | 31. mars. 2010 (urevidert) | 31. mars. 2009 (revidert) | 31. des. 2009 (revidert) |
|---|------|-------------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| EIENDELER | | | | |
| Anleggsmidler | | | | |
| Varige driftsmidler | | 12 807 | 15 289 | 13 387 |
| Immaterielle eiendeler | 8 | 67 030 | 0 | 9 382 |
| Skattefordring fra refusjon skatteverdi letetekostnader | 11 | 70 410 | 21 686 | 0 |
| Andre fordringer | | 11 040 | 5 979 | 9 782 |
| Sum anleggsmidler | | 161 286 | 42 954 | 32 551 |
| Omløpsmidler | | | | |
| Forskuddsbetalte kostnader og andre fordringer | | 19 669 | 5 231 | 15 118 |
| Skattefordring fra refusjon skatteverdi letetekostnader | 11 | 162 597 | 101 005 | 148 960 |
| Finansielle eiendeler | 9 | 4 541 | | 0 |
| Kontanter og kontantekvivalenter | | 284 608 | 36 137 | 45 671 |
| Sum omløpsmidler | | 471 415 | 142 373 | 209 748 |
| Sum eiendeler | | 632 701 | 185 327 | 242 299 |
| EGENKAPITAL OG GJELD | | | | |
| Egenkapital | | | | |
| Aksjekapital | 5 | 25 150 | 5 811 | 9 201 |
| Overkursfond | | 606 141 | 147 639 | 233 573 |
| Annen innskutt egenkapital | | 26 999 | 42 027 | 26 999 |
| Opptjent egenkapital | | -112 502 | -64 400 | -116 837 |
| Sum egenkapital | | 545 788 | 131 077 | 152 935 |
| Gjeld | | | | |
| Langsiktig gjeld | | | | |
| Pensjonsforpliktelser | | 8 206 | 1 818 | 6 110 |
| Utsatt skatt | | 14 907 | 0 | 0 |
| Sum langsiktig gjeld | | 23 113 | 1 818 | 6 110 |
| Kortsiktig gjeld | | | | |
| Kortsiktig lån | 10 | 0 | 29 032 | 45 000 |
| Leverandørgjeld | | 2 533 | 6 580 | 16 949 |
| Annen kortsiktig gjeld | | 40 437 | 16 820 | 21 305 |
| Sum kortsiktig gjeld | | 42 971 | 52 432 | 83 254 |
| Sum gjeld | | 66 083 | 54 250 | 89 364 |
| Sum egenkapital og gjeld | | 611 871 | 185 327 | 242 299 |

Konsolidert oppstilling over endringer i egenkapital

Beløp i NOK 1000

| | Aksje- kapital | Overkurs- fond | Annen innskutt egenkapital | Opptjent egenkapital | Sum egenkapital |
|--|-------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Egenkapital 01.01.2009 | 5 811 | 147 639 | 8 080 | -52 588 | 108 943 |
| Innbetalt, ikke registrert kapital | | | 33 668 | | 33 668 |
| Aksjebasert avlønning, tegningsrettigheter | | | 279 | | 279 |
| Totalresultat for perioden 01.01.-31.03.2009 | | | | -11 812 | -11 812 |
| Egenkapital 31. mars 2009 | 5 811 | 147 639 | 42 027 | -64 400 | 131 077 |
| Emisjoner | 3 390 | 94 319 | -33 668 | 0 | 64 041 |
| Emisjonskostnader | 0 | -5 442 | 0 | 0 | -5 442 |
| Tegningsrettigheter garantister | 0 | -2 944 | 2 944 | 0 | 0 |
| Aksjebasert avlønning, tegningsrettigheter | 0 | 0 | 13 029 | 0 | 13 029 |
| Aksjebasert avlønning, bonusaksjer | 0 | 0 | 2 667 | 0 | 2 667 |
| Totalresultat for perioden 01.04.-31.12.2009 | 0 | 0 | 0 | -52 438 | -52 438 |
| Egenkapital 31. desember 2009 | 9 201 | 233 573 | 26 999 | -116 837 | 152 935 |
| Emisjoner | 15 949 | 390 664 | | | 406 612 |
| Emisjonskostnader (netto etter skatt) | | -18 095 | | | -18 095 |
| Tegningsrettigheter garantister | | | | | 0 |
| Aksjebasert avlønning, tegningsrettigheter | | | | | 0 |
| Aksjebasert avlønning, bonusaksjer | | | | | 0 |
| Totalresultat for perioden 01.01.-31.03.2010 | | | | 4 335 | 4 335 |
| Egenkapital 31. mars 2010 | 25 150 | 606 141 | 26 999 | -112 502 | 545 788 |

Konsolidert kontantstrømoppstilling

Beløp i NOK 1000

| | 1. kv 2010 (urevidert) | 1. kv 2009 (urevidert) | Hele 2009 (revidert) |
|---|------------------------------|------------------------------|----------------------------|
| Kontantstrøm fra driftsaktiviteter | | | |
| Resultat før skatt | -43 526 | -33 498 | -208 446 |
| Justert for: | | | |
| Skatt refundert | 0 | 0 | 98 221 |
| Avskrivninger | 897 | 501 | 3 414 |
| Forskjell mellom kostnadsført pensjon og innbetalinger | 2 096 | 542 | 1 262 |
| Kostnadsført aksjebasert betaling ført mot egenkapital | 0 | 279 | 15 975 |
| Endring i kortsiktig gjeld, fordringer og andre tidsavgrensninger | -5 656 | 3 236 | 8 747 |
| Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter | -46 189 | -28 940 | -80 827 |
| Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | | | |
| Kjøp av varige driftsmidler | -19 | -193 | -1 204 |
| Kjøp av immaterielle eiendeler | -51 837 | 0 | -11 529 |
| Kjøp av datterselskap, netto kontantinnbetaling | 30 925 | 0 | 0 |
| Endring andre langsiktige fordringer | -1 255 | -1 472 | -2 079 |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | -22 185 | -1 665 | -14 811 |
| Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | | | |
| Opptrekk/hedbetaling kortsiktig lån | -45 000 | 19 743 | 35 711 |
| Innbetalinger ved utstedelse av aksjer | 331 481 | 33 668 | 92 267 |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | 286 481 | 53 411 | 127 978 |
| Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter | 218 106 | 22 806 | 32 340 |
| Kontanter og kontantekvivalenter ved periodestart | 45 671 | 13 331 | 13 331 |
| Kontanter og kontantekvivalenter ved periodeslutt | 263 778 | 36 137 | 45 671 |

Noter til delårsregnskapet for 1. kvartal 2010

Note 1 - Generelt og selskapsinformasjon

Konsernregnskapet for 1. kvartal 2010 er et delårsregnskap og omfatter North Energy ASA og dets datterselskap 4sea energy AS (konsernet). Delårsregnskapet er urevidert. North Energy ASA er registrert i Norge og selskapets hovedkontor er lokalisert i Alta i Finnmark. Selskapets aksjer ble notert på Oslo Axess den 5. februar 2010.

Note 2 - Grunnlag for utarbeidelse

Regnskapet for 1. kvartal 2010 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering og i henhold til tilleggskravene som fremkommer i Verdipapirhandelloven. Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap, og bør leses i sammenheng med årsregnskapet for 2009. Årsregnskapet for 2009 ble utarbeidet i samsvar med internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) som er vedtatt av EU.

Note 3 - Regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsipper anvendt ved utarbeidelsen av delårsregnskapet er de samme prinsippene som ble anvendt ved utarbeidelsen av årsregnskapet for 2009.

Note 4 - Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

Utarbeidelse av delårsregnskapet innebærer bruk av vurderinger, estimater og forutsetninger som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsipper og regnskapsførte beløp på eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader. Estimatenes og tilhørende forutsetninger er basert på historisk erfaring og andre faktorer som er vurdert som relevante i denne sammenhengen. Faktiske resultater kan avvike fra disse estimatene. De vesentligste vurderingene ved anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper og de viktigste kildene til usikkerhet er de samme ved utarbeidelsen av delårsregnskapet som for årsregnskapet 2009.

Note 5 - Aksjekapital

| | |
|--|------------------|
| Antall utestående aksjer per 1. januar 2010 | 9 200 970 |
| Nye aksjer utstedt i løpet av perioden: | |
| Utstedt mot kontantinnbetaling | 14 061 974 |
| Utstedt vederlagsaksjer ved kjøp av 4sea energy AS | 1 886 792 |
| <hr/> Sum antall utestående aksjer per 31. mars 2010 | <hr/> 25 149 736 |
| | |
| Pålydende NOK per aksje per 31. mars 2010 | 1 |
| Aksjekapital NOK per 31. mars 2010 | 25 149 736 |

Note 6 - Segmentrapportering

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

Note 7 - Hendelser etter balansedagen

Boringen av undersøkelsesbrønn i lisens PL 433 ble avsluttet i april 2010. Brønnen påviste gass- og kondensat. Foreløpige beregninger av størrelsen på funnet er mellom 3 og 15 millioner standard kubikkmeter (Sm³) utvinnbare oljeequivalenter. Det vil være behov for en mer omfattende analyse av resultatene før en avgjørelse om avgrensning og utbygging av funnet kan bli tatt. North Energys andel i lisens PL 433 er 12%.

Note 8 - Immaterielle eiendeler

| | |
|--|---------------|
| Anskaffelseskost 01.01.2010 | 9 382 |
| Tilgang i perioden - aktiverte lete- og lisenskostnader (*) | 51 794 |
| Tilgang i perioden - ved kjøp av datterselskap 4sea energy AS (**) | 5 854 |
| Anskaffelseskost 31.03.2010 | 67 030 |
| Akkumulerte avskrivninger 01.01.2010 | 0 |
| Avskrivninger i perioden | 0 |
| Akkumulerte avskrivninger 31.03.2010 | 0 |
| Bokført verdi 31.03.2010 | 67 030 |

(*) Hovedsakelig knyttet til boring av undersøkelsesbrønn i lisens PL 433 hvor North Energy i tillegg til egen andel på 12% bærer 8% av kostnadene

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

Note 9 - Finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler omfatter investering i pengemarkedsfond (DnB Nor Likviditet II).

Note 10 - Kortsiktige lån

Endringer i rentebærende lån i løpet av 2010:

| | |
|---|----------|
| Balanse 31. desember 2009 | 45 000 |
| Opptrekk rullerende kredittfasilitet («Letelån» med ramme inntil MNOK 300) | 30 000 |
| Nedbetaling rullerende kredittfasilitet («Letelån» med ramme inntil MNOK 300) | -75 000 |
| Balanse 31. mars 2010 | 0 |

North Energy ASA inngikk i 2009 låneavtale med finansinstitusjon hvor selskapet ble innvilget en rullerende trekkfasilitet på MNOK 300. Det er gitt sikkerhetsstillelse i skatterefusjonskrav etter Petroleumsskatteloven samt utvinningslisenser selskapet til enhver tid måtte være i besittelse av. Rentesats er NIBOR +1,1%. Lånet er i NOK.

Note 11 - Skatt

| Spesifikasjon av årets skatteinntekt: | 1. kv 2010 | Hele 2009 |
|--|---------------|----------------|
| Beregnet refusjon skatteverdi av leteutgifter dette år | 69 849 | 153 841 |
| Herav refusjon ikke resultatført (knyttet til kjøp lisenser ført netto etter skatt) | -43 | -2 147 |
| Korreksjon refusjon tidligere år | 0 | -7 664 |
| Endring utsatt skatt i balansen | -14 907 | 0 |
| Herav utsatt skattefordel knyttet til egenkapitaltransaksjoner ført direkte mot egenkapital | -7 037 | 0 |
| Sum skatteinntekt | 47 862 | 144 029 |

Spesifikasjon av skattefordring fra refusjon skatteverdi letekostnader:

| | 31.03.10 | 31.12.09 |
|--|----------------|----------------|
| Beregnet refusjon skatteverdi av leteutgifter dette år | 70 410 | 153 841 |
| Beregnet refusjon skatteverdi av leteutgifter forrige år | 167 478 | |
| Korreksjon refusjon tidligere år, ennå ikke lignet | -4 881 | -4 881 |
| Sum skattefordring fra refusjon skatteverdi letekostnader | 233 007 | 148 960 |
| Herav: | | |
| Klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig | 70 410 | 0 |
| Klassifisert som omløpsmiddel/kortsiktig | 162 597 | 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, sokkel:

| | 31.03.10 | 31.12.09 |
|---|----------------|----------|
| Varige driftsmidler | 3 758 | 3 992 |
| Immaterielle eiendeler | 60 558 | 8 776 |
| Pensjoner | -4 834 | -2 738 |
| Annen kortsiktig gjeld | 0 | -100 |
| Fremførbart underskudd, sokkel kun 28% grunnlag | -34 635 | -6 480 |
| Fremførbart underskudd, sokkel kun 50% grunnlag | -854 | -854 |
| Fremførbart underskudd, sokkel både 28% og 50% grunnlag | -45 686 | -25 759 |
| Sum grunnlag utsatt skatt | -21 694 | -23 163 |
| Utsatt skatt (-) / skattefordel (+) | -633 | 14 592 |
| Ikke balanseført utsatt skattefordel (*) | -14 275 | -14 592 |
| Utsatt skatt (-) / skattefordel (+) i balansen | -14 907 | 0 |

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

I tillegg til fremførbare sokkelunderskudd spesifisert over, eksisterer et fremførbart landunderskudd i datterselskap 4sea energy AS på NOK 37.708.000. Utsatt skattefordel knyttet til dette landunderskuddet er ikke balanseført.

Avstemming av effektiv skattesats:

| | 1. kv 2010 | Hele 2009 |
|--|---------------|----------------|
| Resultat før skatt | -43 526 | -208 446 |
| Forventet skatteinntekt 78 % | 33 951 | 162 588 |
| Korrigert for skatteeffekt (28 % - 78 %) av følgende poster: | | |
| Permanente forskjeller | -407 | -9 510 |
| Korreksjon refusjon tidligere år | 0 | -7 664 |
| Korreksjon lignet underskudd tidligere år | 0 | -980 |
| Finansposter | 219 | -2 960 |
| Endring i nedvurdering av utsatt skattefordel | 14 099 | 2 556 |
| Sum skatteinntekt | 47 862 | 144 029 |

Note 12 - 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 31.03.2010 eksisterer ingen utestående tegningsrettigheter.

Note 13 - 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 initiale forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, og heller ingen goodwill på oppkjøpstidspunktet.

North Energy ASA
Postboks 1243
9504 Alta, Norway

www.northenergy.no

