



Board of Directors Annual Report and Financial Statement 2010

North Energy ASA



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 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 avgrensningsbrønner 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 tillegg 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 kontant-ekvivalenter 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.

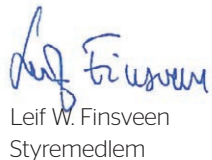
Årsresultat og disponeringer

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



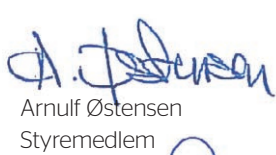
Johan Petter Barlindhaug
Styrets leder



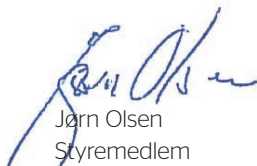
Leif W. Finsveen
Styremedlem



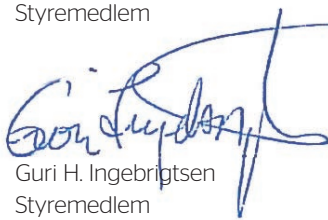
Kristin Ingebrigtsen
Styremedlem



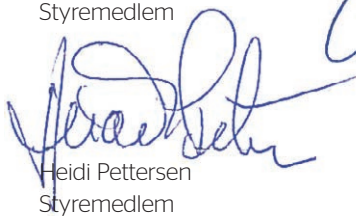
Arnulf Østensen
Styremedlem



Jørn Olsen
Styremedlem



Guri H. Ingebrigtsen
Styremedlem



Heidi Pettersen
Styremedlem



Hans Kristian Rød
Styremedlem



Ole Njærheim
Styremedlem



Erik Karstrøm
Adm. dir.

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		-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		-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



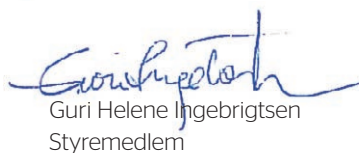
Johan Petter Barlindhaug
Styrets leder



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, fratrasket akkumulerte avskrivninger og akkumulerte tap ved verdifall. Avskrivninger beregnes lineært over estimert utnyttbar levetid og justeres for eventuelle verdifalltap. Forventet utnyttbar levetid for eiendeler med lang levetid vurderes årlig, og i tilfeller der vurderinger avviker fra tidligere estimater, endres avskrivningsperiodene tilsvarende. Ordinære reparasjons- og vedlikeholdskostnader innregnes i resultatregnskapet i den perioden de påløper. Utgifter vedrørende større 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 fratrasket 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 fratrasket 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 fratrasket 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 fratrasket 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.

Note 5 Lønnskostnader, godtgjørelse til styret og ledende ansatte (fortsett)**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 tiltrekke seg og beholde dyktige ledende ansatte. Godtgjørelsen skal være konkurransedyktig og grunnet i den enkeltes erfaring, ansvarsområde og oppnådde resultater. Lønssystemet for ledende ansatte skal videre stimulere til en sterk og vedvarende resultatorientert kultur som bidrar til økning av aksjeverdiene.

Samlet godtgjørelse til ledende ansatte består av:

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

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 A.S	315 000	3,42 %
10 Petroinvest Nord AS C/O Helgeland Vekst	296 800	3,23 %
11 Oljeinvest AS	200 000	2,17 %
12 Sør-Varanger Invest	180 160	1,96 %
13 Helgelandsbase AS	133 330	1,45 %
14 Nord Troms Kraftlag	122 920	1,34 %
15 Elektro 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 Petroleumsloven 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 23 554 223 807 7 978

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 produksjonseenhetsmetoden (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 initiale 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. Rapporteringen er inntatt som et eget avsnitt i årsrapporten, se eget avsnitt om reserverapportering.

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

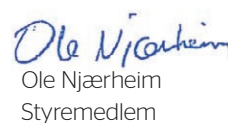
Alta, 12. april 2011



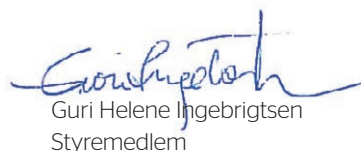
Johan Petter Barlindhaug
Styrets leder



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 feriepenge 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

(*) 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	-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

Balansført 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

Balansført verdi 31.12.2009 13 387

Økonomisk levetid 3-10 år
 Avskrivningsmetode lineær

Note 18 Aktiverte 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

Balansført 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 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 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.

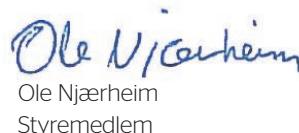
Alta, 12. april 2011



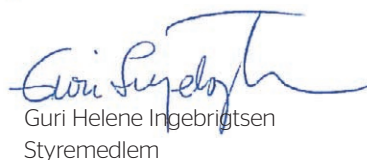
Johan Petter Barlindhaug
Styrets leder



Kristin Ingebrigtsen
Styremedlem



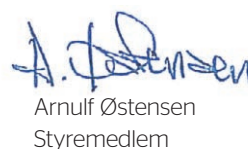
Ole Njærheim
Styremedlem



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

Revisors beretning



PricewaterhouseCoopers AS
Postboks 6128
NO-9291 Tromsø
Telefon 02316

Til generalforsamlingen i North Energy ASA

Revisors beretning

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for North Energy ASA som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap, endringer i egenkapital og kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

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

Revisors oppgaver og plikter

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

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

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

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapet og konsernet North Energy ASA' finansielle stilling per 31. desember 2010 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.



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