

NORECO OIL DENMARK A/S

ÅRSRAPPORT FOR 2018

Godkendt på den ordinære generalforsamling
Den 31. maj 2019

Dirigent

NORECO OIL DENMARK A/S
Milnersvej 43, 3400 Hillerød
CVR-nr. 78 34 27 14

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar – 31. december	11
Balance	12
Noter til årsregnskabet	14
Anvendt regnskabspraksis	21

PÅTEGNINGER

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 for Noreco Oil Denmark A/S. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 31. maj 2019

Direktionen

Riulf Frederik Rustad

Bestyrelsen

Lars Purlund
Formand

Erik Borg

Riulf Frederik Rustad

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Noreco Oil Denmark A/S.

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Noreco Oil Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere virksomhedens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.+

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejl-information forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol
- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol
- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige
- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om virksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden ikke længere kan fortsætte driften
- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 31. maj 2019

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 57 81 98

Jon Beck

statsaut. Revisor
MNE-nr. 32169

Selskabsoplysninger

Selskabet

Noreco Oil Denmark A/S
Milnersvej 43
3400 Hillerød

CVR-nr: 78 34 27 14
Regnskabsperiode: 1. Januar – 31.
december
Hjemstedskommune: Hillerød

Bestyrelse

Lars Purlund, formand
Riulf Frederik Rustad
Erik Borg

Direktion

Riulf Frederik Rustad

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfærgevej 28
2100 København Ø

HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Hoved- og nøgletalsoversigt

	2018	2017	2016	2015	2014
Resultatopgørelse (USD mio.)					
Nettoomsætning	(0,4)	0,6	0,7	5,0	70,0
Resultat før finansielle poster	(15,3)	(46,7)	(0,7)	(10,0)	(43,0)
Finansielle poster, netto	(7,3)	(9,7)	(10,8)	(26,0)	(66,0)
Periodens resultat	(21,1)	(55,6)	(2,5)	(43,0)	(109,0)
Balance (USD mio.)					
Balancesum	16,0	29,0	71,7	73,0	122,0
Egenkapital	(61,7)	(172,6)	(117,1)	(115,0)	(71,0)
Investeringer (USD mio.)					
Materielle anlægsinvesteringer	0,0	0,0	0,0	0,0	10,0
Nøgletal					
Gennemsnitlig oliepris (USD/tønde)	72	48	52	51	99
Overskudsgrad	-38 %	-78 %	94 %	-200 %	-51 %
Soliditet	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Antal medarbejdere ultimo	1	2	3	7	11

Nøgletallene er beregnet efter "Anbefalinger & Nøgletal 2018" fra Den Danske Finansanalytikerforening.

De anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad $\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Afkast på investeret kapital $\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital}^*}$

Egenkapitalforrentning $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

Soliditet (egenkapitalandel) $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

*Gennemsnitlig investeret kapital beregnes som samlede passiver samt likvider fratrukket ikke rentebærende passiver.

LEDELSESBERETNING

Noreco Oil Denmark A/S indgår som 100 % ejet datterselskab i Noreco-koncernen. Der henvises til koncernens hjemmeside på www.noreco.com.

I marts 2015 gennemgik Noreco-koncernen en restrukturering, i hvilken forbindelse koncernens strategi ændredes til at fokusere på realisation af koncerners aktiver med henblik på hurtigst mulig afvikling af den tilbageværende gæld.

For Noreco Oil Denmark har dette betydet, at selskabets involvering i upstream olie- og gas aktivitet i den danske del af Nordsøen, fra 2015 har været reduceret til en mindre ejerandel i Lulita feltet, fastholdt primært med henblik på beskyttelse af selskabets skatteaktiver.

I august 2009 indtraf en skade på Siri platformen, i hvilken selskabet med søster selskab havde en ejerandel på 50%. Det har været selskabets opfattelse at skaden var omfattet af selskabets forsikring, hvilket imidlertid ikke på daværende tidspunkt blev anerkendt af selskabets forsikringsgivere, der afviste kravet. Selskabet indbragte derfor i 2014 tvisten for Sø- og Handelsretten i København. I december 2016 afsagde retten en meget klar dom, hvorefter selskabet, dets samarbejdspartnere og datterselskab, blev tilkendt USD 470 mio. inklusive renter.

Retten afgørelse blev i 2017 appelleret til Øster Landsret, hvor sagen er behandlet i marts 2018 og i maj 2018 forelå dommen, der gav modparten medhold i de fleste af sagens punkter, således at Noreco alene blev tilkendt et beløb for Sue & Labour på USD 12,5 plus renter – i alt ca. USD 20,7 mio., hvilket beløb selskabet optog som tilgodehavende i 2018. Noreco er uenig i dommen og søgte derfor procesbevillingsnævnets godkendelse til at anke til Højesteret. Dette blev imidlertid afvist af procesbevillingsnævnet.

Årets resultat er påvirket af udgiftsførsel af akkumulerede sagsomkostninger, der var forventet dækket af en samarbejdspartner.

Koncernen indgik i efteråret 2018 en aftale med Shell om køb af deres danske upstream aktiviteter i Dansk Undergrunds Consotium (DUC) gennem køb af Shell Oile og Gasudvinding (SOGU). I forbindelse med handlens gennemførelse, der ventes afsluttet i første halvår 2019, vil selskabets købe DUC aktiviteterne fra SOGU. Der vil i den forbindelse ske en markant øgning af selskabets aktivitet og soliditet.

Selskabets væsentligste aktivitet har gennem året været at varetage sine interesser i ovennævnte aktiviteter.

Årets væsentlige aktiviteter og resultater

I 2018 realiseredes et resultat før skat på USD -22,7 mio. (2017 USD -56,4 mio.).

Nettoomsætningen nåede USD 0,4 mio. (2017 USD 0,6 mio.) ved en gennemsnitlig realiseret salgspris for olie på USD 72 pr. tønde mod USD 48 pr. tønde i 2017.

Omsætningen i 2018 blev opnået ved en produktion på 9 tusinde tønder olie og 1,1 mio. Nm³ gas fra selskabets andel i Lulita feltet mod en produktion på 10 tusind tønder olie og 1,0 mio. Nm³ gas i 2017.

Selskabets egenkapital androg pr. 31. december 2018 USD -61,7 mio. mod USD -172,6 mio. pr. 1. januar 2018. Gennem en konvertering af gæld til moderselskab er selskabets kapital i året udvidet med 1.000 aktier til en samlet værdi af USD 132 millioner. Der forventes at blive gennemført yderligere kapitaltilførsler i 2019.

Selskabet deltog i 2018 i følgende licenser:

Licens	Felt	Ejerandel %
DK 1/90	Lulita	10,000

Som et led i forhandlingerne om en overordnet restrukturingsløsning for Noreco i løbet af vinteren 2015 blev der med partnerne i Nini og Cecilie licenserne indgået en aftale hvor de andre partnerne overtog samtlige rettigheder og forpligtelser relateret til licenserne, dog således at selskabet forsat hæfter for feltlukningsforpligtelserne, idet disse dog aldrig kan overstige det til enhver tid indestående beløb på den af moderselskabet Noreco ASA etablerede escrow account.

Forventninger til 2019

Selskabet råder aktuelt over 1 produktionslicens, en 10,0 % ejerandel af Lulita feltet. Selskabet forventer at ovennævnte handel med SOGU vil tilføre selskabet en markant øget aktivitet.

Efterforskningsaktiviteter

Selskabet deltog i året ikke i efterforskningsaktiviteter.

Sikkerhed og miljø

Der er ikke i årets løb sket alvorlige ulykker eller hændelser af væsentlig betydning for hverken mennesker eller miljøet ved de operationer, hvori Noreco Oil Denmark har deltaget som partner.

Koncernstruktur

Noreco Oil Denmark A/S er et 100 % ejet datterselskab af Noreco Denmark A/S. Det ultimative moderselskab er Norwegian Energy Company ASA, et selskab registreret i Norge og noteret på Oslo Børs. For yderligere informationer om koncernen henvises til hjemmeside www.noreco.com.

Noreco Oil Denmark A/S er moderselskab for datterselskaberne Noreco Petroleum Denmark A/S og Noreco Oil UK Ltd.

Noreco Petroleum Denmark A/S

Noreco Petroleum Denmark deltager i feltet Lulita med 10,000 %. Selskabet har ingen ansatte.

Noreco Oil UK Ltd.

Selskabet har ingen licensinteresser og følgelig ingen aktivitet.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Skattemæssige forhold

Selskabet har påklaget en afgørelse fra skattemyndighederne i hvilken myndighederne har ændret selskabets skattepligtige indkomst for 2011 vedrører allokering af provenu fra salg af Syd Arne-licensen mellem licens og produktionsanlæg. Skattemyndighedernes afgørelse er indregnet i årsregnskabet.

Skattemyndighederne har tilkendegivet ønsket om at ændre opgørelsen vedrørende indkomståret 2015. Det er selskabets opfattelse, at den indleverede selvangivelse er korrekt og selskabet vil i 2019 fortsætte sin dialog med skattemyndighederne. En eventuel ændret selvangivelse for 2015 vill ikke påvikre årets resultat.

Skat af årets resultat er baseret på af den beregnede skat af de sambeskattede selskabers indkomst.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

NOTE	USD 1.000	2018	2017
1	Nettoomsætning	441	559
2	Produktionsomkostninger	373	-44 538
	Bruttoresultat	815	-43 978
3	Efterforskningsomkostninger	0	0
	Salgs- og distributionsomkostninger	-22	-13
4	Administrationsomkostninger	-16 138	-2 725
	Resultat før finansielle poster	-15 345	-46 716
5	Finansielle indtægter	6 751	10 552
6	Finansielle omkostninger	-14 105	-20 247
	Resultat før skat	-22 699	-56 411
7	Skat af årets resultat	1 601	856
	ÅRETS RESULTAT	-21 098	-55 555
	Forslag til resultatdisponering		
	Overført resultat	-21 098	-55 555
	Foreslået udbytte	0	0
		-21 098	-55 555

BALANCE - AKTIVER

NOTE	USD 1.000	2018	2017
ANLÆGSAKTIVER			
	Produktionsanlæg	460	520
8	Materielle anlægsaktiver	460	520
9	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
10	Lån til tilknyttet selskab	0	997
	Andre tilgodehavender	0	0
	Finansielle anlægsaktiver	0	997
	ANLÆGSAKTIVER I ALT	460	1 518
OMSÆTNINGSAKTIVER			
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	166	126
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	7 826	2 701
	Andre tilgodehavender	0	20 943
11	Udskudt skatteaktiv	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	6 669	0
	Tilgodehavender	14 662	23 771
	Likvide beholdninger	903	3 699
	OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	15 565	27 471
	AKTIVER I ALT	16 025	28 987

BALANCE - PASSIVER

NOTE USD 1.000	2018	2017
EGENKAPITAL		
Aktiekapital	27 040	27 025
Overført resultat	-88 778	-199 657
12 EGENKAPITAL I ALT	-61 738	-172 632
HENSATTE FORPLIGTELSE		
13 Feltlukning	55 680	58 880
HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT	55 681	58 881
GÆLDSFORPLIGTELSE		
Gæld til tilknyttede virksomheder	13 288	140 225
Langfristede gældsforpligtelser	13 288	140 225
Leverandører af varer og tjenesteydelser	29	51
Gæld til tilknyttede virksomheder	8 537	1 563
Anden gæld	228	902
Kortfristede gældsforpligtelser	8 794	2 516
GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT	22 082	142 741
PASSIVER I ALT	16 026	28 989
14 Eventualforpligtelser		
15 Nærtstående parter		

NOTER TIL REGNSKABET

NOTE USD 1.000

	2018	2017
1 Nettoomsætning		
Olie	307	413
Gas	134	146
Andet	0	0
I alt	441	559
Geografisk fordelt		
Danmark	441	598
Nordvest Europa	0	0
I alt	441	598
2 Produktionsomkostninger		
Direkte produktionsomkostninger	-435	44 455
Royalty og produktionsafgifter	0	0
Af- og nedskrivninger	61	84
I alt	-373	44 538
3 Efterforskningsomkostninger		
Direkte efterforskningsomkostninger	0	0
Årets af- og nedskrivninger	0	0
I alt	0	0

NOTER TIL REGNSKABET

NOTE USD 1.000	2018	2017
4 Personaleudgifter og medarbejdere		
Personaleudgifter		
Løn	417	464
Vederlag til bestyrelse og direktion	0	0
Pensionsbidrag	34	47
Andre udgifter til social sikring	2	2
I alt	452	514
Personaleudgifter er indeholdt i posten Administrationsomkostninger		
Antal ansatte		
Gennemsnitligt for året	1	2
Ved årets udgang	1	2
5 Finansielle indtægter		
Renter	477	8 725
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	-132	415
Valutakursgevinster	6 406	1 411
I alt	6 751	10 552
6 Finansielle omkostninger		
Renter m.v.	31	25
Renteudgifter tilknyttede virksomheder	10 780	11 795
Nedskrivning af lån til datterselskab	69	0
Valutakursreguleringer	3 225	8 427
I alt	14 105	20 247
7 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-1 565	0
Regulering af udskudt skat	0	-1 074
Regulering skat tidligere år	36	218
I alt	-1 529	-856

NOTER TIL REGNSKABET

8	Produktions- anlæg
Anskaffelsesværdi 1. januar	606
Anskaffelsesværdi 31. december	606
Afskrivninger 1. januar	86
Årets afskrivninger	61
Afskrivninger 31. december	147
Regnskabsmæssig værdi 31. december	459
Af- og nedskrivninger er indeholdt i nedenstående poster :	
Produktionsomkostninger	61

NOTER TIL REGNSKABET

NOTE USD 1.000

	2018	2017
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Anskaffelseskost 1. januar	57 667	57 667
Anskaffelseskost 31. december	57 667	57 667
Værdireguleringer 1. januar	-57 667	-57 667
Værdireguleringer 31. december	-57 667	-57 667
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0

Navn:	Hjemsted:	Stemme- og ejerandel:	Årets resultat	Egen- kapital
Noreco Petroleum Denmark A/S	Lyngby, Danmark	100 %	588	-7 817
Norec Noreco Oil (UK) Limited	London, England	100 %	-421	-1 216

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder

Kostpris 1. januar	997
Afgang i årets løb	-57 548
Tilbageførsel af nedskrivning	56 551
Kostpris 31. december	-0
Andre tilgodehavender 1. januar	-
Andre tilgodehavender 31. december	-

NOTER TIL REGNSKABET

NOTE USD 1.000	2018	2017
11 Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	0	1 074
Regulering af udskudt skat	0	-1 074
Saldo 31. december	0	0
12 Egenkapital		
Egenkapitalbevægelser		
Egenkapital 1. januar	-172 632	-117 079
Årets resultat	-21 098	-55 555
Kapitalforhøjelse	131 993	0
Øvrige reguleringer	0	2
Egenkapital 31. december	-61 738	-172 632
Aktiekapitalen er i året forhøjet med 1.000 aktier a nominelt DKK 100, hvorefter aktiekapitalen består af 1.531.000 aktier à nominelt DKK 100. Forud herfor har aktiekapitalen ikke været ændret i de seneste 5 år.		
Aktiekapital 1. januar	27 025	27 025
Tilgang i året	15	0
Aktiekapital 31. december	27 040	27 025
Overført resultat		
Saldo 1. januar	-199 657	-144 104
Årets resultat	-21 098	-55 555
Overkurs ved kapitalforhøjelse	131 977	0
Øvrige reguleringer		2
Saldo 31. december	-88 778	-199 657
Egenkapital 31. december	-61 738	-172 632

NOTER TIL REGNSKABET

NOTE USD 1.000

13 Feltlukning

	2018	2017
Feltlukning 1. januar	58 880	52 945
Reguleringer	-3 218	5 918
Beregnete renter vedrørende feltlukning	18	18
Saldo 31. december	55 680	58 880

Norwegian Energy Company ASA stillede i februar 2014 DKK 445 mio. som sikkerhed for den fremtidige feltlukningsforpligtelse på Nini og Cecilie. Beløbet er indsat på en spærret konto, der er pantsat til fordel for INEOS (DONG) og DEA. I forbindelse med Norecos udtræden af Nini og Cecilie licenserne i 2015, blev der indgået aftale med de øvrige partnere om at Noreco fortsat er forpligtet til at betale for selskabets andel af de fremtidige feltluknings udgifter. Noreco's forpligtelse kan dog aldrig overstige beløbet indestående på den pantsatte konto. Indestående på pantsat konto til fordel for DONG og DEA udgjorde pr. 31. december 2018 DKK 433 mio. svarende til USD 66 mio. heraf vedr. USD 55 mio. Noreco Oil Denmark A/S.

14 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for Noreco koncernens lån er foretaget pantsætning af aktierne i datterselskaberne Noreco Petroleum Denmark A/S og Noreco Oil (UK) limited. Endvidere er interesserne i selskabets licenser stillet til sikkerhed, herunder det producerende felt Lulita.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders har ingen gæld i denne forbindelse pr. 31. december 2018. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre en hæftelse for selskabet.

Leje- og leasingydelse

Årets udgiftsførte leje- og operationelle leasingydelse	16	17
---	----	----

Leje- og leasingforpligtelser

Under 1 år	22	22
I alt	22	22

NOTER TIL REGNSKABET

15 Nærtstående parter

Noreco Oil Denmark A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Noreco Denmark A/S, der er hovedaktionær.

Det ultimative moderselskab er Norwegian Energy Company ASA, Nedre Vollgate 0158 Oslo, Norge.

Øvrige nærtstående parter

Selskabets øvrige nærtstående parter omfatter selskaber i Noreco-koncernen, bestyrelsesmedlemmer, direktion og ledende medarbejder samt disse personers familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

I henhold til årsregnskabslovens § 98, c, er oplysninger om transaktioner med nærtstående parter undladt, idet selskabet indgår i koncernregnskabet for Norwegian Energy Company ASA, Norge. Koncernregnskabet for Norwegian Energy Company ASA kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

Noter til regnskabet

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for Noreco Oil Denmark A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B, med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsrapporten for Noreco Oil Denmark A/S og dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for Noreco ASA.

Selskabet anvender USD som funktionel valuta samt aflægger årsrapport i USD. Der er anvendt følgende valutakurser: pr. 31. december 2018: 0,153389 USD/DKK og pr. 31. december 2017: 0,16109 USD/DKK

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

NETTOOMSÆTNING

Indtægter vedrørende salg af olie og gas resultatføres i takt med produktionen, herunder indregnes forskydning i over / under lift i nettoomsætningen. Øvrige indtægter resultatføres i forbindelse med fakturering.

PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt for at opnå årets nettoomsætning, herunder direkte produktionsomkostninger og afskrivninger.

Noter til regnskabet

Anvendt regnskabspraksis

EFTERFORSKNINGSOMKOSTNINGER

Efterforskningsomkostninger omfatter årets omkostninger i forbindelse med efterforskningsaktiviteter samt nedskrivning på tørre borer.

SALGS- OG DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

Salgs- og distributionsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende transport og salg af olie og gas.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostninger indeholder gager, kontoromkostninger og afskrivninger mv.

RESULTAT AF DATTERVIRKSOMHEDER

I moderselskabets resultatopgørelse medtages den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat og efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

FINANSIELLE POSTER

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt amortisering af finansielle forpligtelser.

SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Skatten er opgjort under hensyntagen til at Noreco Oil Denmark har fravalgt international sambeskatning. Skatteværdien af investeringer og resultat i udenlandske faste driftssteder er ikke aktiveret.

Selskabet er sambeskattet med Noreco Petroleum Denmark A/S og Noreco Denmark A/S.

Balancen

IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Efterforskningsudgifter medgår til at fastslå, hvorvidt der findes forekomster af olie eller gas.

Efterforskningsudgifter til gennemførelse af borer, hvor der påvises forekomster af kulbrinter indregnes til kostpris som immaterielt anlægsaktiv. Resultater fundet i en beslutning om feltudbygning, overføres efterforskningsudgiften til produktionsanlæg under materielle anlægsaktiver.

I overensstemmelse med Successful Efforts metoden afskrives tørre borer fuldt ud i det år, hvori boringen erklæres tør eller erklæres ukommerciel. Vedrørende opgivne licenser afskrives eventuelt aktiverede efterforskningsomkostningerne fuldt ud i det år, hvori licensen opgives.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis grupper af aktiver, såfremt der foreligger indikation på værdiforringelse.

MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Produktionsanlæg i forbindelse med udbygning af olie- og gasfelter måles til kostpris ekskl. renter med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Produktionsanlæg afskrives fra produktionens start efter Unit-of-Production metoden på basis af producerede og forventede indvindbare mængder olie.

Feltlukning under materielle anlægsaktiver måles til nutidsværdien af estimerede omkostninger til feltlukning med fradrag af afskrivninger. Nutidsværdien opgøres på tidspunktet for forpligtelsens opståen og aktiveres. Den aktiverede feltlukningsomkostning afskrives fra produktionens start efter Unit-of-Production metoden på basis af producerede og forventede indvindbare mængder olie (se endvidere under hensatte forpligtelser).

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivning af driftsmateriel og inventar foretages lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør 3-5 år.

Noter til regnskabet

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger resultatføres under henholdsvis produktionsomkostninger, efterforskningsomkostninger og administrationsomkostninger. Gevinst og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver medregnes i resultatopgørelsen under de respektive funktioner.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis grupper af aktiver, såfremt der foreligger indikation på værdiforringelse.

FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabet efter den indre værdis metode til den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens praksis. Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives svarende til den negative indre værdi. I det omfang den negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser

VÆRDIFORRINGELSE AF AKTIVER

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen, og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris eller en lavere netto realisationsværdi, hvilket normal udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af eventuelle forventede tab.

Forudbetalinger og gæld til operatører måles som forskellen mellem betalte cash calls og afholdte omkostninger i henhold til operatørregnskaberne for de enkelte licenser.

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til kostpris. Herudover omfatter posten indregnet underlift af råolie, som måles til realisationsværdi. Idet de producerende felter har flere deltagere, kan der opstå situationer, hvor en deltager har løftet og solgt mere eller mindre olie, end deltageren relativt er berettiget til på løftetidspunktet. En sådan situation betegnes henholdsvis overlift og underlift. Overlift af råolie er indregnet under kortfristede forpligtelser under anden gæld.

UDBYTTE

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

SELSKABSSKAT OG UDSKUDT SKAT

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalte aconto-skatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsbare skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

HENSATTE FORPLIGTELSE

Hensatte forpligtelser til fæltlukning måles som nutidsværdien af den på balancetidspunktet forventede forpligtelse til oprydning og nedlukning af selskabets enkelte felter. Årets værdiændring som følge af reduceret diskonteringsperiode indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger.

Noter til regnskabet

Anvendt regnskabspraksis

GÆLDSFORPLIGTELSE

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører og tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til nettorealiseringsværdi.

PENNEO

The signatures in this document are legally binding. The document is signed using Penneo™ secure digital signature. The identity of the signers has been recorded, and are listed below.

"By my signature I confirm all dates and content in this document."

Erik Borg

Bestyrelsesmedlem

On behalf of: Noreco Danmark A/S og datterselskaber

Serial number: PID:9208-2002-2-086145238883

IP: 62.243.xxx.xxx

2019-05-31 06:44:39Z

NEM ID 

Lars Purlund

Bestyrelsesformand

On behalf of: Noreco Danmark og datterselskaber

Serial number: PID:9208-2002-2-757439921063

IP: 77.215.xxx.xxx

2019-06-01 20:38:58Z

NEM ID 

Frederik Riulf Rustad

Adm. direktør

On behalf of: Noreco Danmark A/S og datterselskaber

Serial number: 9578-5998-4-1589034

IP: 84.212.xxx.xxx

2019-06-12 09:17:17Z

 bankID 

Frederik Riulf Rustad

Bestyrelsesmedlem

On behalf of: Noreco Danmark A/S og datterselskaber

Serial number: 9578-5998-4-1589034

IP: 84.212.xxx.xxx

2019-06-12 09:17:17Z

 bankID 

Jon Wilson Beck

Godkendt revisor

On behalf of: KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Serial number: CVR:25578198-RID:32142332

IP: 83.151.xxx.xxx

2019-06-12 09:50:11Z

NEM ID 

This document is digitally signed using Penneo.com. The digital signature data within the document is secured and validated by the computed hash value of the original document. The document is locked and timestamped with a certificate from a trusted third party. All cryptographic evidence is embedded within this PDF, for future validation if necessary.

How to verify the originality of this document

This document is protected by an Adobe CDS certificate. When you open the

document in Adobe Reader, you should see, that the document is certified by **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. This guarantees that the contents of the document have not been changed.

You can verify the cryptographic evidence within this document using the Penneo validator, which can be found at <https://penneo.com/validate>