
Noreco Oil Denmark A/S

Milnersvej 43, 4300 Hillerød

Årsrapport for 2016

CVR-nr. 78 34 27 14

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2017

Erik Borg
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	11
Balance 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	14
Noter til årsregnskabet	15
Regnskabspraksis	22

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Noreco Oil Denmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen inderholder 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 2017

Direktion

Silje Christine Augustson

Bestyrelse

Lars Purlund
formand

Riulf Frederik Rustad

Silje Christine Augustson

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Noreco Oil Denmark A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Noreco Oil Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 fejlinformation 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 selskabets 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 regnskabet 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 selskabets 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 regnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

København, den 31. maj 2017

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 57 81 98

Jon Beck

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Noreco Oil Denmark A/S
Milnersvej 43
4300 Hillerød

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

Bestyrelse

Lars Purlund, formand
Riulf Frederik Rustad
Silje Christine Augustson

Direktion

Silje Christine Augustson

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfærgevej 28
2100 København Ø

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2016	2015	2014	2013	2012
	Mio. USD	Mio. USD	Mio. USD	Mio. USD	Mio. USD
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	1	5	70	63	112
Resultat før finansielle poster	-1	-10	-43	-36	9
Resultat af finansielle poster	-10	-26	-66	-10	-14
Årets resultat	-3	-43	-109	-29	10
Balance					
Balancesum	72	73	122	291	414
Egenkapital	-117	-115	-71	38	70
Investering i materielle anlægsaktiver	0	0	10	2	3
Antal medarbejdere	3	9	11	11	12
Nøgletal i %					
Overskudsgrad	-100,0%	-200,0%	-61,4%	-57,1%	8,0%
Afkastningsgrad	-1,4%	-28,0%	-29,0%	-12,4%	2,2%
Soliditetsgrad				13,1%	16,9%
Forrentning af egenkapital				-53,7%	16,4%
Gennemsnitlig oliepris (USD/tønne)	52	51	99	108	107

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning.

De anførte nøgletal er beregnet således:

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

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

Egenkapitalforrentning: $\text{Årets resultat} \times 100 / \text{Gns. Egenkapital}$

Soliditet (Egenkapitalandel): $\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Passiver i alt ultimo}$

*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.

Årets resultat er lidt under det forventede, idet produktionen fra selskabets olie- og gas felt Lulita har været lukket ind i dele af året.

I marts 2015 gennemgik Noreco-koncernen en restrukturering, i hvilken forbindelse koncernens strategi ændredes til at fokusere på realisation af koncernens 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 aktiver.

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 klar dom, hvorefter selskabet, dets samarbejdspartnere og datterselskab, blev tilkendt USD 470 mio. inklusive renter.

Rettens afgørelse er i 2017 appelleret til Øster Landsret.

Selskabets væsentligste aktivitet har gennem året været at varetage sine interesser i den ovenfor nævnte sag.

Ledelsesberetning

Årets væsentlige aktiviteter og resultater

I 2016 realiseredes et resultat før skat på USD -12,3 mio. (2015 USD -35,8 mio.).

Nettoomsætningen nåede USD 0,7 mio. (2015 USD 4,6 mio.) ved en gennemsnitlig realiseret salgspris for olie på USD 52 pr. tønde mod USD 51 pr. tønde i 2015.

Omsætningen i 2016 blev opnået ved en produktion på 10 tusinde tønder olie og 1,0 mio. Nm³ gas fra selskabets andel i Lulita feltet mod en produktion på 64 tusind tønder olie og 1,6 mio. Nm³ gas i 2014.

Selskabets egenkapital androg pr. 31. december 2016 USD -118,6 mio. mod USD -114,6 mio. pr. 1. januar 2016.

Selskabet samt datterselskaber deltog i 2016 i følgende licenser:

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

Licens: UK P1114 Felt: Huntington Ejerandel %: 20,000

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

I oktober 2015 stod det klart, at Noreco Oil UK Ltd. ikke længere var i stand til at finansiere selskabets fortsatte deltagelse i Huntington feltet. I overensstemmelse med bestemmelserne i JOA'en overtog partneren med virkning fra november 2015 Noreco Oil UK ltd. Andel af produktionen. I december 2016 lykkedes det at indgå en aftale med parterne, hvorefter de for en kompensation overtager samtlige rettigheder og forpligtelser i relation til licensen.

Forventninger til 2017

Selskabet med datterselskaber råder aktuelt over 1 produktionslicens, en 10,0 % ejerandel af Lulita feltet. Selskabet forventer en produktion i året på ca. 25 tusinde tønder olieækvivalenter.

Efterforskningsaktiviteter

Selskabet deltager ikke længere i efterforskningsaktiviteter.

Redegørelse for samfundsansvar jf. årsregnskabslovens § 99

For en redegørelse for virksomhedens samfundsansvar henvises til koncernens hjemmeside på <http://noreco.com/en/About-us/CSR/> samt til koncernregnskabet for Noreco ASA.

Ledelsesberetning

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.

Human resources og videnressourcer

Noreco Oil Denmark beskæftigede i 2016 gennemsnitlig 3 medarbejdere (2015: 9 medarbejdere). Ved årets udgang er antallet af medarbejdere 2. Bestyrelsen i selskabet og Norwegian Energy Company ASA, Noreco koncernens ultimative moderselskab, består p.t. af to kvinder og tre mænd.

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 5,000 %. Selskabet har ingen ansatte.

Noreco Oil UK Ltd.

Som nævnt ovenfor har selskabet ikke været i stand til at betale for sin del af produktionsomkostninger på Huntington feltet, som en konsekvens heraf har partnerne i feltet overtaget selskabets 20 % andel, således at selskabet ved årets udgang ikke har nogen licensinteresser.

Ledelsesberetning

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Forsikringsforhold:

I forbindelse med den årlige rutinemæssige undersøiske undersøgelse af Siri platformen konstateredes 31. august 2009 revner i dele af de bærende konstruktioner, hvilket straks medførte en nedlukning af produktionen fra platformen. Efter installation af støtte af den revnede del af konstruktionen blev produktionen genoptaget i januar 2010.

Som følge af forsikringsgivers manglende vilje til at honorere selskabets krav, indbragte selskabet kravet 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.

Rettens afgørelse er i 2017 appelleret til Øster Landsret.

På baggrund af den meget klare dom, er det selskabets opfattelse at værdien af kravet langt overstiger det historisk aktiverede tilgodehavende på USD 57,5 mio. som er fastholdt. Forsikrings sagen er på tidspunktet for regnskabet aflæggelse endnu ikke afsluttet og det optagne tilgodehavende er følgelig behæftet med den usikkerhed, der følger heraf.

Skattemæssige forhold:

I april 2015 modtog selskabet brev fra skattemyndighederne hvori myndighederne foreslår ændring af selskabets skattepligtige indkomst for 2011. Forslaget vedrører allokering af provenu fra salg af Syd Arne-licensen mellem licens og produktionsanlæg. Forslaget medfører en restskat på USD 4,2 millioner plus renter for indkomstårene 2011-2014, som er indregnet i årsregnskabet. Det er selskabets opfattelse at skattemyndighedernes afgørelse er forkert, og afgørelsen er påklaget.

I december 2016 modtog selskabet forespørgsel vedr. 2014 selvangivelse, der kan medføre en ændret skatteansættelse for året. Det er selskabets opfattelse at den indleverede skatteopgørelse er korrekt og selskabet er i dialog med skattemyndighederne.

Feltlukning:

I 2016 modtog Noreco et nyt estimat på feltlukning for Lulita, Selskabet undersøger i øjeblikket beløbet og har foretaget et forløbige estimat på baggrund af hvilket hensættelsen er øget med USD 600.000.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 USD	2015 USD
Nettoomsætning	2	734.895	4.602.737
Produktionsomkostninger	3	-247.408	-1.126.410
Bruttoresultat		487.487	3.476.327
Salgs- og distributionsomkostninger		-16.841	-79.076
Efterforskningsomkostninger	4	-7.575	-9.708.863
Administrationsomkostninger		-1.150.644	-3.336.228
Resultat før finansielle poster		-687.573	-9.647.840
Finansielle indtægter	6	6.632.209	7.165.497
Finansielle omkostninger	7	-16.695.524	-33.317.762
Resultat før skat		-10.750.888	-35.800.105
Skat af årets resultat	8	8.206.986	-7.480.612
Årets resultat		-2.543.902	-43.280.717

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat	-2.543.902	-43.280.717
	-2.543.902	-43.280.717

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2016 USD	2015 USD
Produktionsanlæg og maskiner		604.000	0
Materielle anlægsaktiver	9	604.000	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	11	996.972	4.106.000
Andre tilgodehavender	11	57.538.651	57.538.651
Finansielle anlægsaktiver		58.535.623	61.644.651
Anlægsaktiver		59.139.623	61.644.651
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		85.823	28.714
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.808.320	2.453.094
Andre tilgodehavender		4.929	139.588
Udskudt skatteaktiv	12	1.073.756	0
Periodeafgrænsningsposter		103.335	1.549.929
Tilgodehavender		6.076.163	4.171.325
Likvide beholdninger	14	6.482.909	7.635.054
Omsætningsaktiver		12.559.072	11.806.379
Aktiver		71.698.695	73.451.030

Balance 31. december

Passiver

	Note	2016 USD	2015 USD
Selskabskapital		27.025.070	27.025.070
Overført resultat		-144.104.306	-141.600.888
Egenkapital		-117.079.236	-114.575.818
Hensættelse til udskudt skat	12	0	5.329.666
Andre hensættelser	13	52.944.683	54.330.480
Hensatte forpligtelser		52.944.683	59.660.146
Gæld til tilknyttede virksomheder		130.526.409	116.787.855
Langfristede gældsforpligtelser		130.526.409	116.787.855
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.773.554	2.924.788
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.611.711	1.888.077
Selskabsskat		0	4.218.288
Anden gæld		921.574	2.547.694
Kortfristede gældsforpligtelser		5.306.839	11.578.847
Gældsforpligtelser		135.833.248	128.366.702
Passiver		71.698.695	73.451.030
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser samt sikkerhedsstillelser	14		
Nærtstående parter	15		

Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført</u>	<u>I alt</u>
	USD	USD	USD
Egenkapital 1. januar	27.025.070	-141.600.889	-114.575.819
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	40.485	40.485
Årets resultat	0	-2.543.902	-2.543.902
Egenkapital 31. december	27.025.070	-144.104.306	-117.079.236

Noter til årsregnskabet

1 Usikkerhed ved indregning og måling

I forbindelse med den årlige rutinemæssige undersøgelse af Siri platformen konstateredes 31. august 2009 revner i dele af de bærende konstruktioner, hvilket straks medførte en nedlukning af produktionen fra platformen. Efter installation af støtte af den revnede del af konstruktionen blev produktionen genoptaget i januar 2010. Som følge af forsikringsgivers manglende vilje til at honorere selskabets krav, indbragte selskabet kravet 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. Rettens afgørelse er i 2017 appelleret til Øster Landsret. På baggrund af den meget klare dom, er det selskabets opfattelse at værdien af kravet langt overstiger det historisk aktiverede tilgodehavende på USD 57,5 mio. som er fastholdt. Forsikrings sagen er på tidspunktet for regnskabet afsluttet og det optagne tilgodehavende er følgelig behæftet med den usikkerhed, der følger heraf.

	2016 USD	2015 USD
2 Nettoomsætning		
Geografiske markeder		
Danmark	734.895	504.737
Nordvest Europa	0	4.098.000
	734.895	4.602.737
Aktiviteter		
Olie	554.657	3.802.493
Gas	110.824	286.663
Andet	69.414	513.581
	734.895	4.602.737
3 Produktionsomkostninger		
Direkte produktionsomkostninger	247.408	1.123.726
Produktionsanlæg og maskiner	0	2.684
	247.408	1.126.410

Noter til årsregnskabet

	2016	2015
	USD	USD
4 Efterforskningsomkostninger		
Direkte efterforskningsomkostninger	7.575	110.975
Årets af-og nedskrivninger	0	9.597.888
	<u>7.575</u>	<u>9.708.863</u>
5 Medarbejderforhold		
Lønninger	703.235	1.631.625
Andre omkostninger til social sikring	5.748	9.236
	<u>708.983</u>	<u>1.640.861</u>
Lønninger og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:		
Administrationsomkostninger	708.983	1.640.861
	<u>708.983</u>	<u>1.640.861</u>
Direktion	0	0
Bestyrelse	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>3</u>	<u>9</u>
Der er for ledelse og medarbejdere etableret bonus- og optionsprogrammer.		
6 Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	601.228	895.433
Andre finansielle indtægter	2.326	64.862
Vautakursgevinster	6.028.655	6.205.202
	<u>6.632.209</u>	<u>7.165.497</u>

Noter til årsregnskabet

	2016	2015
	USD	USD
7 Finansielle omkostninger		
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	13.725.073
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	12.443.422	12.828.997
Andre finansielle omkostninger	-65.278	4.361.226
Kursreguleringer omkostninger	4.317.380	2.402.466
	16.695.524	33.317.762
8 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-1.870.635	3.100.000
Årets udskudte skat	-6.403.420	4.380.612
Regulering af skat vedrørende tidligere år	67.069	0
	-8.206.986	7.480.612
9 Materielle anlægsaktiver		Produktionsan- læg og maski- ner
		USD
Kostpris 1. januar		2.078
Tilgang i årets løb		604.000
Kostpris 31. december		606.078
Opskrivninger 1. januar		0
Opskrivninger 31. december		0
Ned- og afskrivninger 1. januar		2.078
Ned- og afskrivninger 31. december		2.078
Regnskabsmæssig værdi 31. december		604.000

Noter til årsregnskabet

	2016 USD	2015 USD
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	57.667	57.667
Kostpris 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

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Noreco Petroleum Denmark A/S	Lyngby, Danmark	100%	-5.077.634	341.532
Noreco Oil (UK) Limited	London, England	100%	-57.360.000	37.535.000

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder USD	Andre tilgodeha- vender USD
Kostpris 1. januar	4.106.003	57.538.651
Afgang i årets løb	-4.663.545	0
Reversering nedskrivning	1.554.514	0
Kostpris 31. december	996.972	57.538.651
Regnskabsmæssig værdi 31. december	996.972	57.538.651

Noter til årsregnskabet

	2016	2015
	USD	USD
12 Udskudt skatteaktiv		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	-5.329.666	1.241.000
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	6.403.422	-6.570.666
Udskudt skatteaktiv 31. december	1.073.756	-5.329.666
Immaterielle anlægsaktiver	0	-101.000
Materielle anlægsaktiver	-97.700	-8.000
Hensatte forpligtelser og periodiseringer	6.967.550	5.438.666
Skattemæssigt underskud til fremførelse	-7.943.606	0
Overført til udskudt skatteaktiv	1.073.756	0
	0	5.329.666
Udskudt skatteaktiv		
Opgjort skatteaktiv	1.073.756	0
Regnskabsmæssig værdi	1.073.756	0
13 Andre hensættelser		
Andre hensættelser	52.944.683	54.330.480
	52.944.683	54.330.480
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Efter 5 år	52.944.683	54.330.480
	52.944.683	54.330.480

Norwegian Energy Company ASA Stillede i februar 2014 DKK 445 mio. som sikkerhed for den fremtidige feltlukningsforpligtelse Nini og Cecilie, beløbet er indsat på en spærret konto der er pantsat til fordel for DONG og DEA. I forbindelse med Noreco's 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 ikke overstige beløbet indbetalt på den pantsatte konto, reguleret for tilskrevne rente.

Noter til årsregnskabet

	2016	2015
	USD	USD
14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser samt sikkerhedsstillelser		
Pant og sikkerhedsstillelse		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for hensatte forpligtelser:		
Likvide midler	4.791.385	4.209.143

Eventualforpligtelser

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 samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties udgør USD 0 pr. 31. december 2016. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

15 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Noreco Denmark A/S

Hovedaktionær

Øvrige nærtstående parter

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

Noter til årsregnskabet

15 Nærtstående parter (fortsat)

Transaktioner

Virksomheden har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Noreco Denmark A/S, Milnersvej 43, 3400 Hillerød.

Det ultimative moderselskab er Norwegian Energy Company ASA, Nedre Vollgate 10158 Oslo, Norge

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

Navn	Hjemsted
Norwegian Energy Company ASA	Norge

Koncernrapporten for Norwegian Energy Company ASA kan rekvireres på følgende adresse:

For yderligere informationer om koncernen henvises til hjemmeside www.noreco.com

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Noreco Oil Denmark A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Implementeringen har ikke medført ændringer til indregning og måling.

Selskabet anvender USD som funktionel valuta samt aflægger årsrapport i USD. Der er anvendt følgende valutakurser: pr. 31. december 2016: 0,14178 USD/DKK og pr. 31. december 2015: 0,14641 USD/DKK

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Noreco AS har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet har med henvisning til årsregnskabslovens § 86 og koncernregnskabet for Noreco AS undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

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.

Sikring og afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter anvendes til afdækning af valutarisici relateret til prisen på olie.

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i Andre tilgodehavender henholdsvis Anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i

Regnskabspraksis

resultatopgørelsen sammen med ændringerne i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter samt urealiserede valutakursreguleringer af lån, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes direkte på egenkapitalen. Reguleringer vedrørende de enkelte sikringsinstrumenter overføres fra egenkapitalen ved relisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder betingelserne for regnskabsmæssig behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdien i resultatopgørelsen.

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 finansiel 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.

Valutakursreguleringer der opstår ved omregning af udenlandsk virksomheders primo egenkapital til ultimokurs, samt valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af udenlandske virksomheders resultatopgørelser fra gennemsnitlige valutakurser til ultimokursen, reguleres på egenkapitalen.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

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

Regnskabspraksis

Salgs- og distributionsomkostninger

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

Efterforskningsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger gager, kontoromkostninger og afskrivninger mv.

Resultat af kapitalandele i 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 indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret, dette omfatter renter, realiseret og urealiseret valutakursreguleringer samt amortisering af finansielle forpligtigelser.

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 hensynstagen 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.

Regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Efterforsningsudgifter 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. Resultere fundet e en beslutning om feltudbygning, overføres efterforskningsudgiften til produktionsanlæg under materielle anlægsaktiver.

I overensstemmelse med Successful Efforts metoden afskrives tørre borer fuldt ud i det , 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 i henholdsvis grupper af aktiver, sådremt der foreligger identifikation 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 forpligtigelser).

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

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

Regnskabspraksis

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomhed måles i moderselskab efter den indre værdis metode til den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens praksis. Ks 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 forpligtigelser.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af 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

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til kostpris. Herudover omfatter posten indregnet underlift af råolie, som måles til realisationsværdi. Idet de producerede 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 indregnes under kortfristet forpligtigelser under anden gæld.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Regnskabspraksis

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser til feltlukning måles som nutidsværdien af den på balancedagstidspunktet forventede forpligtelse til oprydning og nedlukning af selskabets enkelte felter. Årets værdiændring som følge af reduceret diskonteringsperiode indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Gældsforpligtelser

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

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad

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

Regnskabspraksis

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$