


# NORECO OIL DENMARK A/S

## ÅRSRAPPORT 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 25. maj 20 16  
  
dirigent

NORECO OIL DENMARK A/S  
Parallelvej 14  
2800 Kgs. Lyngby  
CVR-nr. 78 34 27 14

## HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

### Hoved- og nøgletalsoversigt

|                                     | 2015    | 2014    | 2013   | 2012   | 2011   |
|-------------------------------------|---------|---------|--------|--------|--------|
| <b>Resultatopgørelse (USD mio.)</b> |         |         |        |        |        |
| Nettoomsætning                      | 4,6     | 70,2    | 63,4   | 112,2  | 192,4  |
| Resultat før finansielle poster     | (9,6)   | (43,3)  | (35,9) | 9,3    | 211,3  |
| Resultat af dattervirksomheder      | (5,8)   | (8,0)   | 5,6    | 13,3   | (5,3)  |
| Finansielle poster, netto           | (20,4)  | (65,9)  | (9,8)  | (13,6) | (17,3) |
| Resultat før skat                   | (35,8)  | (117,3) | (40,2) | 9,0    | 188,7  |
| Periodens resultat                  | (43,3)  | (108,9) | (28,7) | 9,8    | 138,5  |
| <b>Balance (USD mio.)</b>           |         |         |        |        |        |
| Balancesum                          | 73,5    | 121,9   | 291,0  | 413,6  | 409,0  |
| Egenkapital                         | (114,6) | (71,3)  | 37,6   | 69,6   | 51,6   |
| <b>Investeringer (USD mio.)</b>     |         |         |        |        |        |
| Immaterielle anlægsinvesteringer    | 9,6     | 5,3     | 2,6    | 10,2   | 5,0    |
| Materielle anlægsinvesteringer      | -       | 1,6     | 2,2    | 3,3    | 31,8   |
| <b>Nøgletal</b>                     |         |         |        |        |        |
| Gennemsnitlig oliepris (USD/tønde)  | 51      | 99      | 108    | 107    | 111    |
| Overskudsgrad                       | -210 %  | -62 %   | -57 %  | 8 %    | 110 %  |
| Afkast af investeret kapital        | -28 %   | -29 %   | -12 %  | 3 %    | 63 %   |
| Egenkapitalforrentning              | VR      | VR      | -54 %  | 16 %   | 344 %  |
| Soliditet                           | VR      | VR      | 13 %   | 17 %   | 13 %   |
| Gennemsnitligt antal ansatte        | 9       | 11      | 11     | 12     | 24     |

Nøgletallene er beregnet efter "Anbefalinger & Nøgletal 2015" 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](http://www.noreco.com).

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, i 2015 er reduceret til en mindre ejerandel i Lulita feltet, fastholdt primært med henblik på beskyttelse af selskabets aktiver.

### **Årets væsentlige aktiviteter og resultater**

I 2015 realiseredes et resultat før skat på USD -35,8 mio. (2014 USD -117,3 mio.). Nettoomsætningen nåede USD 4,6 mio. (2014 USD 70,2 mio.) ved en gennemsnitlig realiseret salgspris for olie på USD 51 pr. tønde mod USD 99 pr. tønde i 2014.

Omsætningen i 2015 blev opnået ved en produktion på 64 tusinde tønder olie og 1,6 mio. Nm<sup>3</sup> gas fra selskabets producerende olie- og gasfelter i Nordsøen mod en produktion på 0,7 mio. tønder olie og 3,4 mio. Nm<sup>3</sup> gas i 2014.

Selskabets egenkapital androg pr. 31. december 2015 USD -114,6 mio. mod USD -71,3 mio. pr. 1. januar 2015.

Selskabet samt datterselskaber deltog i 2015 i følgende licenser:

| Licens   | Felt       | Ejerandel % |
|----------|------------|-------------|
| DK 16/98 | Cecilie    | 61,000      |
| DK 4/95  | Nini       | 30,000      |
| DK 1/90  | Lulita     | 10,000      |
| DK 9/95  | Maja       | 16,000      |
| UK P1114 | Huntington | 20,000      |

Som et led i forhandlingerne om en overordnet restruktureringsløsning for Noreco i løbet af vinteren 2015 stillede en komite af obligationsejere som krav for deres accept at omkostninger og betalingsstrømme relateret til Noreco's operationer i Danmark skulle forbedres. Noreco var forhindret i at betale for sin del af produktionsomkostninger på licenserne Nini og Cecilie og var som følge heraf i brud med licensaftalerne. I juni 2015 blev der indgået en aftale med licenspartnere, hvorefter Noreco's andele af Nini og Cecilie blev overtaget af de øvrige licenspartnere. Til endelig afregning af mellemværender med de øvrige licenspartnere betalte Noreco NOK 60 mio.. Endvidere overtog DONG E&P 18,2 % af Noreco's andel af Lulita feltet.

I november 2015 overtog DONG E&P Noreco's 16,0 % ejerandel af licens 9/95.

I oktober 2015 stod det klart at Noreco Oil UK Ltd. ikke længere var i stand til at fremskaffe finansiering af selskabets fortsatte deltagelse i Huntingtun feltet. Noreco Oil UK Ltd. kunne dermed ikke betale for selskabets andel af licens udgifterne. Som følge af misligholdelsen af licensaftalen meddelte E.ON UK E&P Limited og Premier Oil Plc i januar 2016, at de vil udnytte deres ret til at overtage selskabets ejerandel i licens P1114.

### ***Forventninger til 2016***

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 deltog i 2015 i efterforskningsbrønden Xana-1X i licens 9/95 hvor boringen blev afsluttet i maj 2015. Resultatet af boringen blev offentliggjort i en pressemelding fra Energistyrelsen i maj 2015 som oplyser at boringen fandt hydrokarboner. Efter en vurdering af fundet, har selskabet konkluderet at fundet ikke var kommercielt, og selskabets andel i licens 9/95 blev i november overdraget til DONG E&P.

### ***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.

### ***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 2015 gennemsnitlig 9 (2014: 11) medarbejdere.

Som følge af afhændelsen af væsentlige dele af selskabets produktionsportefølje, gennemførtes i sommeren 2015 en reduktion af medarbejderstaben, således at selskabet ved årets udgang havde 4 medarbejdere.

På ledelsesniveau er 50 % af stillingerne besat af kvinder og 50 % af mænd. Bestyrelsen i selskabet og Norwegian Energy Company ASA, Noreco koncernens ultimative moderselskab, består p.t. af en kvinde og to 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](http://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 to af partnerne i feltet overtaget selskabets 20 % andel.

### ***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.

På baggrund af en konkret vurdering, med rådgivning fra forsikringsekspertter og advokater, har selskabet vurderet at der vil være dækning for den opståede skade - herunder også for tabt produktion udover karenperioden. Det totale krav er på USD 406 mio mens det historisk aktiverede tilgodehavende på USD 57,5 mio er fastholdt. Forsikrings sagen er på tidspunktet for regnskabet's aflæggelse endnu ikke afsluttet og det optagne tilgodehavende er følgelig behæftet med den usikkerhed, der følger af, at der endnu ikke er opnået en bindende aftale med forsikringsgiver.

#### Skattemæssige forhold

I april 2015 modtog selskabet brev fra skattemyndighederne hvori myndighederne foreslår ændring af selskabets skattepligtige indkomst for 2011. Forslaget der senere er ændret, 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 vil påklage afgørelsen.

## PÅTEGNINGER

### *Ledelsespåtegning*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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.

Lyngby, den    maj 2016

Direktionen



Silje Christine Augustson

Bestyrelsen



Lars Purlund  
Formand



Silje Christine Augustson



Rudi Frederik Rustad

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Noreco Oil Denmark A/S.

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Noreco Oil Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion skal vi henvise til note 1, hvori ledelsen redegør for den usikkerhed, der er forbundet med de forudsætninger, som er anvendt i ledelsens værdiansættelse af selskabets andre tilgodehavender.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 25 maj 2016

## KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 57 81 98



Jon Beck  
statsaut. revisor

# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## Generelt

Selskabets årsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for stor klasse C-virksomhed. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående 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 har i henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse idet selskabet indgår i koncernregnskabet for Noreco ASA.

Selskabet anvender USD som funktionel valuta samt aflægger årsrapport i USD.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, medtages i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen medtages i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

Aniægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

## Sikring og afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter anvendes til afdækning af valutarisici samt prisrisici 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 resultatopgørelsen sammen med ændringer 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. Reguleringen vedrørende de enkelte sikringsinstrumenter overføres fra egenkapitalen ved realisation 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.

## 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.



#### **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 eliminerings 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**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat.

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

Seiskabet 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. 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 forholds-mæssige 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. Der foretages 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 periodeafgrænsningsposter.

## 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 regnskabs-mæssig 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 feltlukning 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.

## GÆLDSFORPLIGTELSE

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

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2015**

| NOTE | USD 1.000                                | 2015           | 2014            |
|------|--|----------------|-----------------|
| 2    | Nettoomsætning                           | 4.603          | 70.175          |
| 3    | Produktionsomkostninger                  | -1.126         | -99.082         |
|      | <b>Bruttoresultat</b>                    | <b>3.477</b>   | <b>-28.907</b>  |
| 4    | Efterforskningsomkostninger              | -9.709         | -8.840          |
|      | Salgs- og distributionsomkostninger      | -79            | -915            |
| 5    | Administrationsomkostninger              | -3.336         | -4.679          |
|      | <b>Resultat før finansielle poster</b>   | <b>-9.647</b>  | <b>-43.341</b>  |
| 12   | Resultat i dattervirksomheder efter skat | 0              | -8.041          |
| 6    | Finansielle indtægter                    | 7.165          | 12.925          |
| 7    | Finansielle omkostninger                 | -33.318        | -78.872         |
|      | <b>Resultat før skat</b>                 | <b>-35.800</b> | <b>-117.328</b> |
| 8    | Skat af årets resultat                   | -7.481         | 8.469           |
|      | <b>ÅRETS RESULTAT</b>                    | <b>-43.281</b> | <b>-108.859</b> |
|      | <b>Forslag til resultatdisponering</b>   |                |                 |
|      | Overført resultat                        | -43.281        | -108.859        |
|      | Foreslået udbytte                        | 0              | 0               |
|      |  | <b>-43.281</b> | <b>-108.859</b> |

**BALANCE PR. 31. DECEMBER 2015 - AKTIVER**

| NOTE USD 1.000                               | 2015          | 2014           |
|--|---------------|----------------|
| <b>ANLÆGSAKTIVER</b>                         |               |                |
| Efterforskning                               | 0             | 0              |
| <b>9 Immaterielle anlægsaktiver</b>          | <b>0</b>      | <b>0</b>       |
| Produktionsanlæg                             | 0             | 0              |
| Driftsmateriel og inventar                   | 0             | 3              |
| <b>10 Materielle anlægsaktiver</b>           | <b>0</b>      | <b>3</b>       |
| 11 Kapitalandele i dattervirksomheder        | 0             | 0              |
| 12 Lån til tilknyttet selskab                | 4.106         | 41.520         |
| 14 Udskudt skatteaktiv                       | 0             | 1.241          |
| 1 Tilgodehavender                            | 57.539        | 57.539         |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             | <b>61.645</b> | <b>100.300</b> |
| <b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>                   | <b>61.645</b> | <b>100.303</b> |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>                     |               |                |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  | 29            | 9.291          |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 2.453         | 0              |
| Andre tilgodehavender                        | 140           | 419            |
| Forudbetalinger til operatører               | 378           | 826            |
| Periodeafgrænsningsposter                    | 1.172         | 6.335          |
| <b>Tilgodehavender</b>                       | <b>4.172</b>  | <b>16.872</b>  |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  | <b>7.635</b>  | <b>4.714</b>   |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>               | <b>11.807</b> | <b>21.586</b>  |
| <b>AKTIVER I ALT</b>                         | <b>73.451</b> | <b>121.888</b> |

**BALANCE PR. 31. DECEMBER 2015 - PASSIVER**

| NOTE USD 1.000                           | 2015            | 2014           |
|--|-----------------|----------------|
| <b>EGENKAPITAL</b>                       |                 |                |
| Aktiekapital                             | 27.025          | 27.025         |
| Overført resultat                        | -141.601        | -98.322        |
| <b>13 EGENKAPITAL I ALT</b>              | <b>-114.576</b> | <b>-71.297</b> |
| <b>HENSATTE FORPLIGTELSER</b>            |                 |                |
| <b>14</b> Udskudt skat                   | 5.330           | 0              |
| <b>15</b> Feltukning                     | 54.331          | 41.173         |
| <b>HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT</b>      | <b>59.661</b>   | <b>41.173</b>  |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSER</b>                |                 |                |
| Gæld til moderselskab                    | 110.409         | 113.396        |
| Gæld til tilknyttede virksomheder        | 6.379           | 6.433          |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>   | <b>116.788</b>  | <b>119.828</b> |
| Gæld til moderselskab                    | 0               | 508            |
| Gæld til tilknyttede virksomheder        | 1.888           | 3.118          |
| Selskabsskat                             | 4.218           | 0              |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 182             | 655            |
| Anden gæld                               | 2.548           | 8.626          |
| Gæld til operatører                      | 2.743           | 19.235         |
| Periodeafgrænsningsposter                | 0               | 43             |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>   | <b>11.579</b>   | <b>32.184</b>  |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT</b>          | <b>128.367</b>  | <b>152.012</b> |
| <b>PASSIVER I ALT</b>                    | <b>73.451</b>   | <b>121.888</b> |
| <b>16</b> Eventualforpligtelser          |                 |                |
| <b>17</b> Nærtstående parter             |                 |                |
| <b>18</b> Segment oplysninger            |                 |                |

## NOTER TIL REGNSKABET

| NOTE USD 1.000   | 2015         | 2014          |
|--|--------------|---------------|
| <b>1 Regnskabsmæssige skøn forbundet med usikkerhed</b>  |              |               |
| <p>Selskaberne Noreco Oil Denmark A/S og Noreco Petroleum Denmark A/S arbejder fortsat ihærdigt på at modne et forsikringskrav frem mod en endelig domsafsigelse. Forsikringskravet relaterer sig til skaderne på Siri-plattformen, som blev konstateret i 2009. Selskaberne Noreco Oil Denmark A/S og Noreco Petroleum Denmark A/S' andel af det totale krav mod forsikringselskaberne overstiger USD 406 mio., hvoraf USD 57,5 mio. er indregnet i balancen under Finansielle Anlægsaktiver som Tilodehavender pr 31.12.2015 (bæbet er uændret i forhold til 31.12.2014). På et retsmøde i efteråret 2014 blev datoerne for den endelige domsforhandling fastlagt til efteråret 2016 med forventet domsafsigelse inden udgangen af 2016. Den bogførte værdi af tilgodehavendet relaterer sig til omkostninger afholdt for at hindre yderligere skader samt produktionstab i 2009 og 2010. Baseret på foreliggende teknisk dokumentation, omfattende tredjepartsvurderinger og de foreliggende forsikringsaftaler, er selskabet af den opfattelse, at der er dækning for forsikringskravet og som et minimum, at det indregnede krav vil blive tilkendt. Siden stævningen blev indgivet mod forsikringsgiver ved Sø- og Handelsretten i København 14. februar 2014 har forsikringsgiverne afgivet svarskrift, Noreco sin replik og forsikringsgiverne deres duplik. Forsikringsgiverne har samtidigt anmodet om udmelding af syn og skøn til at gennemgå og vurdere det tekniske bevisgrundlag. Denne proces er undervejs og forventes afsluttet ultimo marts 2016. For at sikre maksimalt udbytte af forsikringskravet, blev der i december 2015 indgået en samarbejdsaftale med Awilhelmsen Special Opportunities AS og QVT Financial LP.</p> |              |               |
| <b>2 Nettoomsætning</b>  |              |               |
| Olie   | 3.802        | 67.831        |
| Gas  | 287          | 1.081         |
| Andet  | 514          | 1.263         |
| <b>I alt</b>   | <b>4.603</b> | <b>70.175</b> |
| <b>Geografisk fordelt</b>  |              |               |
| Danmark  | 505          | 4.505         |
| Nordvest Europa  | 4.098        | 65.670        |
| <b>I alt</b>   | <b>4.603</b> | <b>70.175</b> |
| <b>3 Produktionsomkostninger</b>   |              |               |
| Direkte produktionsomkostninger  | 1.123        | 44.859        |
| Royalty og produktionsafgifter   | 0            | -31           |
| Af- og nedskrivninger  | 3            | 54.255        |
| <b>I alt</b>   | <b>1.126</b> | <b>99.082</b> |
| <b>4 Efterforskningsomkostninger</b>   |              |               |
| Direkte efterforskningsomkostninger  | 111          | 506           |
| Årets af- og nedskrivninger  | 9.598        | 8.334         |
| <b>I alt</b>   | <b>9.709</b> | <b>8.840</b>  |

## NOTER TIL REGNSKABET

| NOTE USD 1.000  | 2015          | 2014          |
|---|---------------|---------------|
| <b>5 Personaleudgifter og medarbejdere</b>                                |               |               |
| <b>Personaleudgifter</b>  |               |               |
| Gager m.v.  | 1.521         | 1.934         |
| Vedertag til bestyrelse og direktion                                      | 0             | 0             |
| Pensionsbidrag  | 159           | 213           |
| Andre udgifter til social sikring   | 9             | 15            |
| <b>I alt</b>  | <b>1.689</b>  | <b>2.161</b>  |
| Personaleudgifter er indeholdt i posten Administrationsomkostninger       |               |               |
| <b>Antal ansatte</b>  |               |               |
| Gennemsnitligt for året   | 9             | 11            |
| Ved årets udgang  | 4             | 11            |
| Der er for ledelse og medarbejdere etableret bonus- og optionsprogrammer. |               |               |
| <b>6 Finansielle indtægter</b>  |               |               |
| Renter  | 65            | 241           |
| Renter fra koncernselskaber   | 895           | 10.376        |
| Kursreguleringer  | 6.205         | 2.308         |
| <b>I alt</b>  | <b>7.165</b>  | <b>12.925</b> |
| <b>7 Finansielle omkostninger</b>   |               |               |
| Renter m.v.   | 2.496         | 35            |
| Beregnete renter vedrørende feltlukning                                   | 1.866         | 2.622         |
| Renter til koncern selskaber  | 12.829        | 14.637        |
| Nedskrivning af lån til datterselskab                                     | 13.725        | 60.024        |
| Kursreguleringer  | 2.402         | 1.554         |
| <b>I alt</b>  | <b>33.318</b> | <b>78.872</b> |
| <b>8 Skat af årets resultat</b>   |               |               |
| Betalbar dansk  | 4.218         | 2.966         |
| Modtaget koncernbidrag fra administrationsselskab                         | -1.118        | 0             |
| Regulering af udskudt skat  | 6.571         | -11.436       |
| Regulering betalbar skat tidligere år                                     | -2.190        | 0             |
| <b>I alt</b>  | <b>7.481</b>  | <b>-8.469</b> |
| Betalt skat i årets løb udgør USD 1,2 mio.                                |               |               |
| <b>Afstemning skatteprocent</b>   |               |               |
| Dansk skatteprocent kulbrintevirksomhed                                   | 25,0%         | 25,0%         |
| Regulering almindelig selskabsindkomst                                    | -3,1%         | 0,0%          |
| Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter        | -5,8%         | -17,2 %       |
| Regulering vedrørende tidligere år  | -37,0%        | 0,0%          |
| <b>Effektiv skatteprocent</b>   | <b>-20,9%</b> | <b>7,8%</b>   |

## NOTER TIL REGNSKABET

### NOTE USD 1.000

#### 9 Immaterielle anlægsaktiver

|   | Efterforskning |
|---|----------------|
| Anskaffelseskost 1. januar                | 31.997         |
| Årets tilgang                             | 9.598          |
| Årets afgang                              | -41.595        |
| <b>Anskaffelseskost 31. december</b>      | <b>0</b>       |
| Nedskrivninger 1. januar                  | 31.997         |
| Årets nedskrivninger                      | 9.598          |
| Afskrivninger på årets afgang             | -41.595        |
| <b>Nedskrivninger 31. december</b>        | <b>0</b>       |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>0</b>       |

#### 10 Materielle anlægsaktiver

|  | Produktions-<br>anlæg | Driftsmateriel og<br>inventar |
|--|-----------------------|-------------------------------|
| Anskaffelseskost 1. januar                                 | 391.485               | 642                           |
| Årets tilgang  | 66                    | 0                             |
| Årets afgang   | -389.473              | -642                          |
| Regulering vedrørende feltlukning                          | 0                     | 0                             |
| <b>Anskaffelseskost 31. december</b>                       | <b>2.078</b>          | <b>0</b>                      |
| Afskrivninger 1. januar                                    | 391.485               | 639                           |
| Årets nedskrivninger                                       | 0                     | 0                             |
| Årets tilbageførte nedskrivninger                          | 0                     | 0                             |
| Årets afskrivninger  | 3                     | 3                             |
| Årets afgang   | -389.410              | -642                          |
| <b>Afskrivninger 31. december</b>                          | <b>2.078</b>          | <b>0</b>                      |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>                  | <b>0</b>              | <b>0</b>                      |
| Af- og nedskrivninger er indeholdt i nedenstående poster : |                       |                               |
| Produktionsomkostninger                                    | 3                     |                               |
| Administrationsomkostninger                                |                       | 3                             |



## NOTER TIL REGNSKABET

| NOTE USD 1.000                                  | 2015             | 2014                         |                       |                     |
|---|------------------|------------------------------|-----------------------|---------------------|
| <b>11 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>    |                  |                              |                       |                     |
| Anskaffelseskursværdi 1. januar                 | 57.667           | 57.667                       |                       |                     |
| <b>Anskaffelseskursværdi 31. december</b>       | <b>57.667</b>    | <b>57.667</b>                |                       |                     |
| Værdireguleringer 1. januar                     | -57.667          | -27.703                      |                       |                     |
| Andel af nettoresultat                          | 0                | -8.041                       |                       |                     |
| Udbetalt udbytte                                | 0                | -21.923                      |                       |                     |
| <b>Værdireguleringer 31. december</b>           | <b>-57.667</b>   | <b>-57.667</b>               |                       |                     |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>       | <b>0</b>         | <b>0</b>                     |                       |                     |
| <b>Resultat af dattervirksomheder</b>           |                  |                              |                       |                     |
| Andel af årets resultat før skat                | 0                | -8.041                       |                       |                     |
| Nedskrivning dattervirksomheder                 | 0                | 0                            |                       |                     |
| <b>Resultat af dattervirksomheder</b>           | <b>0</b>         | <b>-8.041</b>                |                       |                     |
| <b>Dattervirksomheder:</b>                      |                  |                              |                       |                     |
| <b>Navn:</b>                                    | <b>Hjemsted:</b> | <b>Stemme- og ejerandel:</b> | <b>Årets resultat</b> | <b>Egen-kapital</b> |
| Noreco Petroleum Denmark A/S                    | Lyngby, Danmark  | 100 %                        | -1.780                | -5.419              |
| Norex Noreco Oil (UK) Limited                   | London, England  | 100 %                        | -53.594               | -94.894             |
| <b>12 Tilgodehavende hos tilknyttet selskab</b> |                  |                              |                       |                     |
| Saldo 1. januar                                 | 38.282           | 141.392                      |                       |                     |
| Årets til-/afgang                               | -20.451          | -43.086                      |                       |                     |
| Årets nedskrivning                              | -13.725          | -60.024                      |                       |                     |
| <b>Saldo 31. december</b>                       | <b>4.106</b>     | <b>38.282</b>                |                       |                     |

## NOTER TIL REGNSKABET

| NOTE USD 1.000   | 2015            | 2014           |
|--|-----------------|----------------|
| <b>13 Egenkapital</b>  |                 |                |
| Egenkapitalbevægelser  |                 |                |
| <b>Egenkapital 1. januar</b>   | <b>-71.297</b>  | <b>37.562</b>  |
| Årets resultat   | -43.281         | -108.859       |
| Udbytte  | 0               | 0              |
| Kursregulering ved indregning af udenlandsk dattervirksomheder   | 0               | 0              |
| Øvrige reguleringer  | 2               | 0              |
| Værdiregulering finansielle instrumenter efter skat  | 0               | 0              |
| <b>Egenkapital 31. december</b>  | <b>-114.576</b> | <b>-71.297</b> |
| Aktiekapitalen består af 1.530.000 aktier à nominelt DKK 100.<br>Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år. |                 |                |
| Aktiekapital 1. januar   | 27.025          | 27.025         |
| <b>Aktiekapital 31. december</b>   | <b>27.025</b>   | <b>27.025</b>  |
| <b>Overført resultat</b>   |                 |                |
| Saldo 1. januar  | -98.322         | 10.537         |
| Årets resultat   | -43.281         | -108.859       |
| Udbytte  | 0               | 0              |
| Kursregulering ved indregning af udenlandske dattervirksomheder  | 0               | 0              |
| Øvrige reguleringer  | 2               | 0              |
| Værdiregulering finansielle instrumenter efter skat  | 0               | 0              |
| <b>Saldo 31. december</b>  | <b>-141.601</b> | <b>-98.322</b> |
| <b>Egenkapital 31. december</b>  | <b>-114.576</b> | <b>-71.297</b> |
| <b>14 Udskudt skat</b>   |                 |                |
| Udskudt skat 1. januar   | -1.241          | 10.195         |
| Regulering af udskudt skat   | 6.571           | -11.436        |
| <b>Saldo 31. december</b>  | <b>5.330</b>    | <b>-1.241</b>  |
| <b>Specifikation af udskudt skat</b>   |                 |                |
| Immaterielle anlægsaktiver   | -101            | 0              |
| Materielle anlægsaktiver   | -8              | 0              |
| Hensatte forpligtelser og periodiseringer  | 5.439           | -1.241         |
| <b>Udskudt skat 31. december</b>   | <b>5.330</b>    | <b>-1.241</b>  |

## NOTER TIL REGNSKABET

| NOTE USD 1.000                          | 2015          | 2014          |
|---|---------------|---------------|
| <b>15 Feltlukning</b>                   |               |               |
| Feltlukning 1. januar                   | 41.173        | 29.134        |
| Reguleringer                            | 11.292        | 9.417         |
| Beregnete renter vedrørende feltlukning | 1.866         | 2.622         |
| <b>Saldo 31. december</b>               | <b>54.331</b> | <b>41.173</b> |

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 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 ikke overstige beløbet indbetalt på den pantsatte konto, reguleret for tilskrevet rente. Indestående på pantsat konto til fordel for DONG og DEA udgjorde pr. 31. december 2015 DKK 451 mio. svarende til USD 66 mio. heraf vedr. USD 54 mio. Noreco Oil Denmark A/S.

### 16 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 interesseerne 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 4,2 mio. pr. 31. december 2015. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

|  |           |           |
|--|-----------|-----------|
| <b>Leje- og leasingydelser</b>                           |           |           |
| Årets udgiftsførte leje- og operationelle leasingydelser | 192       | 276       |
| <b>Leje- og leasingforpligtelser</b>                     |           |           |
| Under 1 år   | 22        | 94        |
| <b>I alt</b>   | <b>22</b> | <b>94</b> |

## NOTER TIL REGNSKABET

---

---

### 17 Nærtstående parter

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

#### Bestemmende indflydelse

Noreco Denmark A/S, der er hovedaktionær.

#### 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.

#### Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Noreco Denmark A/S, Parallelvej 14, 2800 Kgs. Lyngby

Det ultimative moderselskab er Norwegian Energy Company ASA, N-4003 Stavanger, Norge.

### 18 Segment oplysninger

Det er ledelsens opfattelse, at selskabet alene arbejder inden for ét segment (olie- og gasindvinding),