

NORDIC PETROLEUM AS

Organisasjonsnummer 976 745 493

Årsberetning 2011

Virksomhetens art og hvor den drives

Selskapets virksomhet er leting etter og utvikling av olje- og gassressurser med fremtidig egenoperert produksjon som mål.

Selskapet ble stiftet i 1996, og opprinnelig var virksomheten geografisk konsentrert om Nordområdene, og nærmere bestemt Svalbard og Grønland. I dag er selskapets aktivitet kun i Alberta, Canada. Grunnen til denne dreiningen er at terskelen for å komme i gang med operativ virksomhet er vesentlig lavere i Alberta.

Strategien er å få oppgradert tungoljeressursene selskapet besitter i Chard. Dette gjøres med et kjerneboringsprogram finansiert av en partner gjennom en såkalt «farm out agreement». Deretter er målet å få finansiert utbygging og produksjon. Alternativet til utbygging vil være salg.

Selskapet har også en målsetting om igangsetting av olje-/gassproduksjon av påviste ressurser i Carmangay hvor selskapet er medeier.

Selskapets forretningskontor er i Fredrikstad.

Selskapets aktiviteter og drift i 2011

Virksomheten har i det siste året vært preget av begrenset tilgang på økonomiske midler. Det ble lagt mye arbeide og ressurser i å identifisere partner på Chard. Et par aktuelle kandidater ble identifisert. Med en av dem har vi ved inngangen til 2012 gjennomført due dilligence, forhandlet transaksjon, vilkår og startet avtaleprosess og signert avtale som meddelt i aksjonærmeldingen 12.3.2012.

Det er utarbeidet et minimums arbeidsprogram på Carmangay. Nåværende partnere er ikke i stand til å bidra med kapital til gjennomføring av dette arbeidsprogrammet. Mulighetene blir derfor å finne en ny partner som vil investere med oss på dette eller selv ta en større andel.

Hovedaktiviteten blir å få synliggjort selskapets verdier gjennom utvikling av lisensene ved å oppgradere ressurser til reserver og tilrettelegge for fremtidig produksjon. Strategien er å oppnå dette gjennom samarbeidskonstellasjoner som vil sikre fremtidig kommersiell realisering av tilstedeværende ressurser.

Den positive trenden gjelder både styrking av interessen for oljeressurser og bedring i transaksjonsmarkedet. Dette er viktig for selskapet, ettersom vår vesentligste verdi ligger i oljesandsområdet Athabasca.

Selskapet har i løpet av året gjennomført en intern vurdering av sine petroleumsressurser for å synliggjøre hele potensialet til eiendelene i Alberta, og som hensyntar både ny informasjon fra området og videreutvikling innen brønn og produksjonsteknologi. Styret har gitt sin tilslutning til vurderingen, men har foreløpig valgt ikke å gjennomføre en ny uavhengig vurdering.

De interne vurderinger som ble gjort er basert på analyser av logger samt nye beregninger på kanaler og spredning av oljeforekomstene. Dette har gitt resultat i at vi forventer at det ligger ytterligere opp til 50 millioner fat tungolje i hele Chard området utover tidligere uavhengige evalueringer innen våre rettigheter. Hvorvidt noe av dette kan være økonomisk utvinnbare ressurser er det fortsatt altfor tidlig å si uten kjerneboringer og etterhvert undersøkelser ved bruk av seismikk som differensierer de forskjellige formasjonslag korrelert med oljebrønner. Totalt viser denne interne vurderingen at Nordic Petroleum besitter et potensial på opp til 404 millioner fat olje i sine eiendeler i Alberta (Chard + Carmangay)

Av det, per dags dato, estimerte ressursvolumet selskapet besitter i Chard lisensene er det beregnet i lag på ≥ 5 m, og før kjerneboringer, et potensial på inntil 157 mill. fat som på sikt kan bli oppgradert til økonomisk utvinnbare ressurser (contingent resources). Verdien av dette basert på transaksjoner i markedet tilsier minimum rundt 50 cent pr. fat, dvs. en verdi på CAD 78,5 mill. (100 % basis).

Foreløpig regner industrien utvinning ned til 8 - 10 m tykkelse som teknisk og økonomisk utvinnbart, mot rundt 15 m for få år tilbake. Vi vurderer at man om få år utnytter lag ned til 5 m og etter hvert også enda tynnere lag. Stadige forbedringer i produksjonsteknikk har allerede medført at kinesiske selskap har hatt suksess i tynnere lag på < 5 m ved hjelp av horisontal brønnkonstruksjon som håndterer oljeoppvarming og -produksjon i reservoar med nært underliggende vannkontakt. Suksess og gjennomslag her vil kunne øke våre utvinnbare reserver dramatisk.

Lisensen vi har i Chard er eksklusivt for olje og løper i ytterligere 9 år, til 2021. Ved oppstart av produksjon blir lisensrettighetene forlenget til full drenering av reservene.

Royaltyavtalene etter salget for Svalbard og Grønland er ikke gitt noen verdier.

Finansiering av arbeidsprogrammet

Å identifisere en partner på Chard-lisensen og tilhørende arbeidsprogram er det arbeidet som har krevet og båndlagt størstedelen av våre ressurser internt i administrasjon og styret gjennom 2011. Vår erfaring så langt viser at det norske miljøet ikke er modent for vårt prosjekt. Derfor har fokuset vært utelukkende internasjonalt.

Slike prosesser er tid- og ressurskrevende for et lite selskap. Mye tid har medgått til søk etter kvalifiserte partnere og identifisering av investorer prosjektet passer for. Deretter gjennomføres en due dilligence (nøye prosess med undersøkelser); teknisk, økonomisk og finansiell, juridisk, transaksjon, vilkår og forhandling, befarings av lisensen, møter mellom partene, utarbeiding av avtaler om kjøp og langsiktig prosjektsamarbeid.

Joint venture-partner på Chard

I løpet av 1. kvartal 2012 er det inngått en farm-out avtale med selskapet Mercom Oil Sands Plc. som omfatter 50 % av Chard lisensen.

Den nye partneren påtar seg å dekke 100 % av et arbeidsprogram innenfor en ramme på CAD 2,5 mill. Programmet vil strekke seg over ca. 13 måneder og omfatter inntil 12 kjerneboringer, laboratorieundersøkelser og analyse av flyteegenskapene til oljen, tredjeparts vurdering av ressurser for oppgradering til betingede ressurser (contingent resources) og eventuelt reserver. Det vil også bli utført vurdering av utvinningsteknologi og en forstudie for et pilotanlegg for tidlig produksjon.

I tillegg mottas CAD 0,7 mill. kontant mot å overføre 50 % av lisensrettighetene ved overtakelse. Vårt heleide Canadiske datterselskap, Norwegian Oil Sands vil være operatør for partnerskapet gjennom Norwegian Petroleum Inc.

Oppgjøret i avtalen er todelt; kjøper har allerede betalt de første CAD 100.000 ved signeringen og CAD 600.000 forfaller ultimo april som er oppgjørstidspunktet. På samme tidspunkt stiller kjøper garanti for betaling og korrekt oppgjør av arbeidsprogrammets kostnader på CAD 2,5 mill. Dette betales fortløpende etter behov i prosjektperioden.

Blir resultatet av arbeidsprogrammet som ventet, er det en stor oppside for partnerne gjennom bekreftelse av produserbar kommersiell olje.

Verdivurdering

Styret ser optimistisk på situasjonen for selskapet med partner på plass. Det anses som realistisk å få påvist 30–50 mill. fat i utvinnbare ressurser i første fase av kjerneboringsprogrammet. Kjerneboringene blir hovedsaklig utført i et avgrenset område på nordvestre del av lisensen. Her er det allerede lokalisert et område på ca. 800 – 1000 acres med lag på 10–12 m tykkelse. En senere pilotproduksjon kan dermed ventes å komme i denne delen av området.

Med dagens priser på WTI olje er markedet og økonomien i oljesandsprosjektene svært gode. Både vilkårene i transaksjonsmarkedet og avsetningen for de som er i produksjon er gode.

I de senere par årene har man sett omsetning og transaksjoner i området CAD 0,50 - 2,50 pr. fat avhengig av hvor langt i prosessen selskapene har kommet i retning produksjon. Med lavt volumtall for utvinnbare ressurser har vi et verdiestimat mellom CAD 15-25 mill. For høyt volumtall blir verdiestimatet CAD 75-125 mill. regnet på 100 % basis. Vårt selskaps andel vil være 50 % av dette.

Oppnådde vilkår i avtalen dokumenterer og underbygger våre bokførte verdier, som vi nå vurderer ligger godt innenfor virkelige og realiserbare verdier i tiden frem over. Kjøper betaler CAD 3,2 mill for en 50 % andel. Dette tilsvarer CAD 6,4 mill. (NOK 40 mill.) på 100 % basis som gjenspeiler selskapets markedsverdi og langt på vei de bokførte verdier.

Tidlig produksjon og kontantstrøm

Selskapet har en rettighet på olje og gass i Carmangay området. Som kjent ble det Q1 2009 boret en brønn ned til 1475 meter, og det ble registrert flere lovende lag inneholdende både olje og gass. Operatør var vårt heleide datterselskap Norwegian Petroleum Inc.

Selskapet har utarbeidet et arbeidsprogram for testing av oljesonen i Carmangay. Programmet er beregnet å koste CAD 0,5 mill og ventes å gi en oljeproduksjon på omtrent 167 fat per dag fra starten avtagende til 80-100 fat over det første året. Dette er olje med API 17-20. Prosjektet har en svært god nåverdi på CAD 2.7 mill. og internrente på 212 %.

Dette er en farm-in avtale der vi har en opptjent andel (Working Interest) på ca 40 %. Dersom vi ytterligere finansierer planlagt program til CAD 0,5 mill vil vi øke vår andel til ca 51 %. Vår bruttoandel av produksjonen vil da ventelig utgjøre 40 - 80 fat/dagen.

Vår begrensede uttesting av brønnen våren/sommeren 2009 gav ikke forventet resultat. Vi vurderer fortsatt muligheten som svært sannsynlig for å oppnå lønnsom produksjon av olje med en ny og utvidet horisontal testing og komplettering av brønnen.

En eventuell ny test vil basere seg på såkalt horisontal hydraulisk utvasking av formasjonen i fire ulike retninger i ca 300 fots lengde. Det er bevist i tilsvarende formasjoner og oljemetning at dette vil gi økt innflyt av olje mot brønnen og dermed bedret produksjonsevne og lønnsomhet.

I tillegg har brønnen et påvist potensial for produksjon av gass (Coal Bed Methane), som per i dag har svært begrenset lønnsomhet med nåværende gasspriser. Ved økte gasspriser kan seksjonen og omliggende områder bli et lønnsomt og verdiskapende prosjekt.

Så snart vi får gjennomført testen og lykkes med å bevise lønnsom produksjon, vil vi ta stilling til komplettering og igangsetting av produksjon. Ved suksess her regner vi som sannsynlig å få definert i størrelsesorden 1 – 2 mill fat olje i reserver på 100 % basis.

Likviditet og kapitalstatus

Selskapets kapitalstatus har vært noe bedre i 2011 sammenlignet med situasjonen i 2009/10, men den er fortsatt en klart begrensende faktor for selskapet og utviklingsmulighetene. Så langt har selskapet og dets aksjonærer greid å skaffe minimum driftskapital, men langsiktig finansiering til investering og utvikling av eksisterende ressurser har ikke vært tilstrekkelig.

I Q2 2011 har det vært gjennomført en emisjon på til sammen NOK 3,285 mill. fordelt med en gjeldskonvertering på ca NOK 0,345 mill og en kontant emisjon på ca NOK 2,94 mill, som til sammen har sikret driften de siste 12 - 15 måneder.

Ved årets utgang fremstår etter styrets vurdering selskapet med en ryddig balanse og en bokført egenkapital på NOK 75 mill. Påløpte kortsiktig gjeld utgjør mindre enn NOK 0,6 mill. ved utgangen av 2011. Det er kun noe mindre og omtvistet leverandørgjeld i Canada som gjenstår ved årsskiftet. Omløpsmidler herunder bankinnskudd på NOK 0,7 mill dekker dermed de kortsiktige forpliktelsene.

Selskapets planer og utsikter

Med avtalen som nå er inngått er selskapet sikret viktig operativ aktivitet på Chard. I tillegg er ambisjonen å gjennomføre nye produksjonstester og kommersiell produksjon fra Carmangay. Utfordringen her er i første omgang å finne en partner eller få reist midler på annen måte.

Styret konstaterer økt aktivitet for tungoljeindustrien i Alberta og en utvikling mot høyere priser og verdsettelse av slike ressurser. Ny og forbedret teknologi forsterker denne utviklingen og langsiktige trenden. Med ny partner og finansiering på plass vil utførelsen av arbeidsprogrammet være hovedfokus i 2012 og ut 2013. De neste 12-18 måneder vil dermed bli både svært spennende og forhåpentligvis positive for selskapet og aksjonærene.

Selskapet er gjeldfritt og med store muligheter.

Prioriteringer og strategi for 2012-13

Når selskapet nå har lykkes med å skaffe en partner på Chard for et arbeidsprogram i størrelsesorden NOK 15 mill (CAD 2,5 mill), er hovedutfordringen å gjennomføre arbeidsprogrammet mest mulig optimalt sammen med vår partner Mercom Oil Sands Plc. Målet er at dette skal gå i henhold til budsjett og fremdriftsplan.

Styret vil fortsette hovedlinjen med å være offensive gjennom søk av ny finansiering basert på en partnermodell for arbeidsprogrammene og komme i produksjon som skaffer inntekter så tidlig som mulig.

Dette kan sammenfattes til følgende hovedprioriteringer og strategier for 2012-13:

- Ytterligere investeringer i kjerneboringsprogrammet, eventuelt seismikk og planlegge pilotanlegg for tidlig produksjon på Chard
- Ny utvidet test av oljesonen på Carmangay og kommersiell produksjon
- Ervervelse av nye leteområder med stor mulighet for tidlig kommersiell produksjon
- Vurdere et begrenset antall nye lete-/produksjonsbrønner
- Vurdere dagens OTC-listing opp mot andre relevante alternativer med sikte på forbedret likviditet i aksjen, høyere verdsettelse av selskapets eiendeler og dermed sikre selskapets finansiering på mellom til lang sikt

I tillegg er en aktiv porteføljeforvaltning viktig, og vi ser en positiv verdi i vår operatørstatus og egen kompetanse i Alberta, og som vil bli videreutviklet i tråd med aktivitetene i Nord Amerika.

Carmangay representerer tidlig produksjon og inntektsstrøm. Her tilbyr vi partnere å komme inn i vår avtale mot Skyway og dermed ta del i en direkte avkastning fra produksjon. Beløpsmessig utgjør dette CAD 0,5 mill eller om lag NOK 3 mill. Dette vil bli gjennomført så snart man har funnet en partner. Vår andel vil da bli fordelt likt med partneren.

Selskapets styrende organer

Selskapets styre utøver en viktig og aktiv funksjon i lys av selskapets begrensede administrasjon. Styret nedlegger en betydelig innsats for selskapet. Det har i løpet av 2011 vært avholdt 13 styremøter og et utvidet møte med strategisamling.

I forbindelse med selskapets ordinære generalforsamling ble alle aksjonærer invitert til en omfattende presentasjon av selskapets virksomhet og planer – med etterfølgende anledning til spørsmål og diskusjon.

Valutarisiko

Med våre eierandeler og aktiva i Canada er vi eksponert for valutarisiko. Dette er langsiktige eierposisjoner og i slike tilfelle er det normalt ikke praksis å gjennomføre valutasingrings- tiltak. Dette er heller ikke gjort.

På sikt og så snart datterselskapene måtte få inntekter, vil normalt selskapene også ha kostnader i samme valuta.

Fortsatt drift

Styret mener fortsatt selskapets lisenser representerer stor oppside og gevinstpotensial for aksjonærene. I kraft av selskapets balanse ved årsskiftet og de aktiviteter som er gjennomført med hensyn til oppkapitalisering og mulige avtaler på lisensnivå, er det etter styrets oppfatning et godt grunnlag for videre drift.

Forutsetningen om fortsatt drift er følgelig til stede og årsregnskapet for 2011 er satt opp under denne forutsetningen.

Ytre miljø

Selskapet har pr. i dag ingen virksomhet som forurener det ytre miljø.

Forskning og utvikling

Det pågår et aktivt forskningsarbeid innen oljesandsutviklingen, i regi av myndighetene og selskapene selv. Dette er kapital- og ressurskrevende og skjer i de store selskapene. Selv satser vi på å holde god kontakt med et par av de store selskapene, som gjør mye innen området. Vi driver ikke egen forskning og utvikling selv.

Arbeidsmiljø - likestilling

Selskapet har ingen diskriminerende rutiner eller retningslinjer. I og med at selskapet ikke har noen ansatte i juridisk forstand, er det ingen ytterligere kommentarer til dette punkt.

Aksjonærforhold

Selskapet har nå 1.231 aksjonærer, hvorav 53 utenlandske aksjonærer. Aksjen er notert på OTC listen til Fondsmeglerforbundet under ticker NOPE. Aksjen er jevnt omsatt.

Årsresultat og disponeringer

Årsresultatet for morselskapet og konsernet ble på henholdsvis NOK -1.698.335 og NOK -2.954.356. Dette er vesentlig lavere enn foregående år da vi tok nedskrivning og tap på aksjer som ble solgt i løpet av året.

Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet i morselskapet Nordic Petroleum AS:

Årsresultat:	NOK - 1.698.335,-
Endring i annen egenkapital:	NOK - 1.698.335,-
Totalt disponert:	NOK - 1.698.335,-

Fredrikstad, 21. mars 2012

I styret for Nordic Petroleum AS

Øistein Nyberg
Styreleder

Kjell Øivind Hansen
Styremedlem

Svein Ove Bjørnstad
Styremedlem

Per Gunnar Løge
Styremedlem

Arild Tolfsen
Daglig leder

Resultatregnskap

Nordic Petroleum AS

Morselskap		Tekst	Note	Konsern	
2010	2011			2011	2010
891 000	833 340	Salgsinntekter		0	0
891 000	833 340	Sum driftsinntekter		0	0
609 037	568 698	Lønnskostnad	3	597 425	885 037
2 006 584	2 009 057	Annen driftskostnad	4	2 366 723	5 878 699
2 615 621	2 577 755	Sum Driftskostnader		2 964 148	6 763 736
<u>-1 724 621</u>	<u>-1 744 415</u>	Driftsresultat		<u>-2 964 148</u>	<u>-6 763 736</u>
20 836	42 443	Annen renteinntekt		42 443	20 836
600 998	58 479	Annen finansinntekt	10	1 723	1 794
621 834	100 922	Sum finansinntekter		44 166	22 630
170 925	18 499	Annen rentekostnad		18 499	170 925
5 724 364	36 342	Annen finanskostnad	10	15 874	1 488
5 895 289	54 841	Sum finanskostnader		34 373	172 413
-5 273 455	46 080	Netto finans		9 792	-149 783
<u>-6 998 076</u>	<u>-1 698 335</u>	Ordinært resultat før skattekostnad		<u>-2 954 356</u>	<u>-6 913 519</u>
-6 998 076	-1 698 335	Ordinært resultat		-2 954 356	-6 913 519
-6 998 076	-1 698 335	Årsresultat		-2 954 356	-6 913 519
		Disponering av årsresultat			
-6 998 076	-1 698 335	Overført annen egenkapital	9		
-6 998 076	-1 698 335	Sum disponert			

Balanse

Nordic Petroleum AS

Morselskap		Tekst	Note	Konsern	
2010	2011			2011	2010
		Eiendeler			
		Anleggsmidler			
0	0	Konsesjoner, patenter, lisenser o.l.	2	62 331 216	62 331 216
0	0	Sum immaterielle eiendeler		62 331 216	62 331 216
		Finansielle anleggsmidler			
62 331 216	62 331 216	Investeringer i datterselskap	5	0	0
10 665 567	12 148 112	Lån til foretak i samme konsern	6	0	0
120 000	120 000	Investeringer i aksjer og andeler	12	120 000	120 000
73 116 783	74 599 328	Sum finansielle anleggsmidler		120 000	120 000
<u>73 116 783</u>	<u>74 599 328</u>	Sum anleggsmidler		<u>62 451 216</u>	<u>62 451 216</u>
		Omløpsmidler			
		Fordringer			
162 271	164 173	Andre fordringer		948 443	865 339
162 271	164 173	Sum fordringer		948 443	865 339
477 749	544 943	Bankinnskudd, kontanter o.l.	11	598 131	703 503
<u>640 020</u>	<u>709 116</u>	Sum omløpsmidler		<u>1 546 574</u>	<u>1 568 842</u>
<u>73 756 802</u>	<u>75 308 444</u>	Sum eiendeler		<u>63 997 790</u>	<u>64 020 058</u>

Balanse

Nordic Petroleum AS

Morselskap		Tekst	Note	Konsern	
2010	2011			2011	2010
		Egenkapital og gjeld			
		Egenkapital			
		Innskutt egenkapital			
16 583 458	19 868 458	Selskapskapital	8, 9	19 868 458	16 583 458
56 745 395	54 890 371	Overkursfond	9	43 456 717	46 589 117
73 328 853	74 758 829	Sum innskutt egenkapital		63 325 176	63 172 575
		Opptjent egenkapital			
<u>73 328 853</u>	<u>74 758 829</u>	Sum egenkapital		<u>63 325 176</u>	<u>63 172 575</u>
		Gjeld			
		Kortsiktig gjeld			
356 511	417 791	Leverandørgjeld		540 791	500 044
30 942	131 824	Skyldige offentlige avgifter		131 824	30 942
40 496	0	Annen kortsiktig gjeld		0	316 496
427 949	549 615	Sum kortsiktig gjeld		672 615	847 482
<u>427 949</u>	<u>549 615</u>	Sum gjeld		<u>672 615</u>	<u>847 482</u>
<u>73 756 802</u>	<u>75 308 444</u>	Sum egenkapital og gjeld		<u>63 997 790</u>	<u>64 020 058</u>

Fredrikstad, 21.03.2012
Styret for Nordic Petroleum AS

Øistein Nyberg
styreleder

Kjell Hansen
styremedlem

Per Gunnar Løge
styremedlem

Svein Ove Bjørnstad
styremedlem

Arild Tølfen
daglig leder

Note 1 – Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk.

Konsernregnskap

Konsernregnskapet viser konsernets resultat når mor- og datterselskaper betraktes som en regnskapsmessig enhet. Med datterselskap menes selskaper hvor morselskapet direkte eller indirekte eier mer enn 50% av aksjene eller gjennom avtale har bestemmende innflytelse i selskapet.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet består av morselskapet og datterselskaper hvor morselskapet direkte eller indirekte har bestemmende innflytelse. Konsernregnskapet utarbeides etter ensartede prinsipper, ved at datterselskapet følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet. Interne transaksjoner, fordringer og gjeld elimineres. Ved kjøp av datterselskaper elimineres kostprisen på aksjer i morselskapet mot egenkapitalen i datterselskapet på kjøpstidspunktet. Forskjellen mellom kostpris og netto bokført verdi på kjøpstidspunktet av eiendeler i datterselskapene tillegges de eiendeler merverdien knytter seg til innenfor markedsverdien av disse eiendelene.

Salgsinntekter

Inntektsføring av salgsinntekter skjer på leveringstidspunktet. Salgsinntekter knytter seg til leveranse av tjenester til datterselskaper.

Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi dersom verdifallet ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet. Utbytte fra datterselskaper inntektsføres i morselskapet i utbetalingsåret.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert etter kursen ved regnskapsårets slutt.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets levetid dersom de har levetid over 3 år og har en kostpris som overstiger kr 15.000,-. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 28 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført. Utsatt skatt på merverdier i forbindelse med oppkjøp av datterselskap blir ikke utlignet.

Utforskning og utbygging av olje- og gassreserver

Utforskningsutgifter, unntatt utgifter knyttet til utforskningsbrønner og anskaffelse av leterettigheter, blir løpende kostnadsført. Boreutgifter knyttet til utforskningsbrønner blir aktivert i påvente av resultat av boringene. Dersom det ikke påvises drivverdige reserver av olje- og/eller gassforekomster, blir boreutgiftene kostnadsført. Kjøpte leterettigheter henføres til rettighetsområdene, og kostnadsføres dersom det ikke påvises drivverdige reserver av olje- eller gassforekomster i området.

Aksjer i datterselskaper

Investeringer i datterselskaper er vurdert etter kostmetoden.

Note 2 – Kongsjoner, patenter, lisenser og lignende**Konsern**

Selskap	Type	Felt	Geografi	Sections	Andel
Norwegian Oil Sand Corp	Oljesand	Athabasca	Canada	81 Kvm2	100 %
Norwegian Petroleum Inc	Gassfunn, potensielle for produksjon	Carmangay	Canada	1	41 %

Det vises til Årsberetningen for videre omtale av feltene.

Note 3 – Lønnskostnader, antall årsverk, godtgjørelser, lån til ansatte m.m.

Det har ikke vært fast ansatte i selskapet i 2011 eller 2010. Daglig ledelse har vært innleiet i både og datterselskaper. Deler av styrehonorar for Canadiske døtre er kostnadsført i morselskapet.

Morselskap		Lønnskostnader	Konsern	
2010	2011		2011	2010
100 000	0	Lønn til daglig leder	0	100 000
335 000	488 720	Styrehonorar	517 447	611 000
63 646	79 978	Folketrygdavgift	79 978	63 646
0	0	Pensjonskostnader	0	0
110 391	0	Andre ytelser	0	110 391
<u>609 037</u>	<u>568 698</u>	Sum personalkostnader	<u>597 425</u>	<u>885 037</u>
0	0	Antall årsverk	0	0

Selskapet har ikke plikt til å ha pensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Morselskap		Honorarer og godtgjørelser	Konsern	
2010	2011		2011	2010
600 000	700 000	Innleiet daglig leder	700 000	600 000
100 000	0	Direktør i datterselskaper	0	100 000
640 426	642 061	DBA Nyberg Management & Engineering	642 061	640 426
0	69 000	Loge Resources AS	69 000	0
<u>1 340 426</u>	<u>1 411 061</u>		<u>1 411 061</u>	<u>1 340 426</u>

Det er utstedt tegningsretter til ledende ansatte og personer knyttet til selskapet tilsvarende 40.000.000 aksjer med en innløsningskurs på kr 0,10 pr aksje. Se note 8

Revisor

Kostnadsført honorar for revisjon av årsregnskapet i morselskap i 2010 utgjør kr 45.000,-. For attestasjonstjenester kr 30.000,-. For konsernet er kostnadsført honorar for revisjon av årsregnskapet kr 45.000,-. For attestasjonstjenester kr 30.000,-.

Note 4 – Andre driftskostnader

Morselskap			Konsern	
2010	2011		2011	2010
0	0	Feltkostnader, leie mv.	162 508	157 490
185 749	188 730	Forretningsførsel og juridisk bistand	274 438	185 749
810 625	642 061	Kostnader forbundet med aktivitet i Canada	684 541	826 510
0	0	Tav ved salg av felter	0	3 654 642
1 010 210	1 178 266	Andre driftskostnader	1 245 236	1 054 308
<u>2 006 584</u>	<u>2 009 057</u>	Sum Andre driftskostnader	<u>2 366 723</u>	<u>5 878 699</u>

Note 5 – Datterselskap, tilknyttet selskap m.v - morselskap

Selskap	Forretningskontor	Eierandel	Stemmeandel
Nordic America's Inc	Canada	100 %	100 %

Note 6 – Mellomværende med selskap i samme konsern m.v

Morselskap		2011	2010
Foretak i samme konsern	Fordring på selskap i konsern	12 148 112	10 665 567
	Gjeld til selskap i konsern	0	0

Det er ikke stillet kausjoner eller andre former for sikkerhetsstillelser til fordel for noen av selskapene.

Note 7 – Skatt

Morselskap			Konsern	
2010	2011	Årets skattekostnad fremkommer slik:	2011	2010
<u>0</u>	<u>0</u>	Årets skattekostnad på ordinært resultat	<u>0</u>	<u>0</u>
Betalbar skatt fremkommer slik:				
-6 998 076	-1 698 335	Ordinært resultat før skattekostnad	-2 954 356	-6 913 519
5 615 396	-137 074	Permanente forskjeller	-742 413	3 589 162
<u>0</u>	<u>0</u>	Benyttet fremførbart underskudd	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>-1 382 680</u>	<u>-1 835 409</u>	Grunnlag betalbar skatt	<u>-3 696 769</u>	<u>-3 324 357</u>
<u>0</u>	<u>0</u>	Skatt beregnet med 28% av grunnlag	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>0</u>	<u>0</u>	Sum betalbar skatt på årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>
Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:				
<u>0</u>	<u>0</u>	Betalbar skatt på årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>0</u>	<u>0</u>	Sum betalbar skatt	<u>0</u>	<u>0</u>
Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt				
Forskjeller som kan utlignes:				
-22 199 526	-24 034 935	Fremførbart underskudd	-39 727 266	-36 030 497
<u>-22 199 526</u>	<u>-24 034 935</u>		<u>-39 727 266</u>	<u>-36 030 497</u>
<u>-6 215 867</u>	<u>-6 729 782</u>	Utsatt skatt (+) / Utsatt skattefordel (-) beregnet med 28% i Norge og 21% i Canada	<u>-10 022 631</u>	<u>-9 081 367</u>

Grunnet usikkerhet knyttet til utnyttelse av fremførbart underskudd, er ikke utsatt skattefordel balanseført.

Note 8 – Aksjekapital, aksjonærinformasjon og tegningsretter

Aksjekapitalen i Nordic Petroleum AS består av 397.369.166 ordinære aksjer til pålydende kr. 0,05. De største eierne pr 31.12 var:

	Antall aksjer	Eierandel	Stemmeandel
1 Keppoch Energy Ltd.	32 590 000	8,20 %	8,20 %
2 Pan Pacific Land Corp.	21 180 000	5,33 %	5,33 %
3 Hong Invest AS	18 000 000	4,53 %	4,53 %
4 Harry Skare	11 050 000	2,78 %	2,78 %
5 Kjell Hansen	10 259 854	2,58 %	2,58 %
6 Finn Personal Search Selection	10 000 000	2,52 %	2,52 %
7 Tormod Holst	10 000 000	2,52 %	2,52 %
8 Ivar Molvær	10 000 000	2,52 %	2,52 %
9 Loge Resources AS	7 481 167	1,88 %	1,88 %
10 Bjug A. Borgund AS	6 742 000	1,70 %	1,70 %
Øvrige aksjonærer	260 066 145	65,45 %	65,45 %
Totalt	397 369 166	100 %	100 %

Aksjer eiet av daglig leder, styremedlemmer og nærstående:

		Direkte	Nærstående	Total
Arild Tølfen	daglig leder	5 664 823	5 886 456	11 551 279
Øistein Nyberg	styreleder	5 867 074	0	5 867 074
Kjell Hansen	nestleder	10 259 854	0	10 259 854
Per Gunnar Løge	styremedlem	1 371 765	7 481 167	8 852 932
Svein Ove Bjørnstad	styremedlem	0	18 000 000	18 000 000
Totalt		23 163 516	31 367 623	54 531 139

Følgende tegningsretter er utstedt med en innløsningskurs på kr 0,10 pr aksje. 31.12 eies disse av:

	Antall	Frist	Verv
Arild Tølfen	15 000 000	25.05.2013	daglig leder
Øistein Nyberg	10 000 000	25.05.2013	styreleder
Kjell Hansen	5 000 000	25.05.2013	styremedlem
Per Gunnar Løge	5 000 000	25.05.2013	styremedlem
Svein Ove Bjørnstad	5 000 000	25.05.2013	styremedlem
Totalt	40 000 000		

Note 9 – Egenkapital**Morselskap**

	Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkapital	Total
Egenkapital 01.01	16 583 458	56 745 395	0	73 328 853
Emisjoner gjennomført i året	3 285 000			3 285 000
Emisjonskostnader ført mot overkursfond		-156 689		-156 689
Årets resultat			-1 698 335	-1 698 335
Overføringer		-1 698 335	1 698 335	0
Egenkapital 31.12	19 868 458	54 890 371	0	74 758 829

Konsern

	Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkapital	Total
Egenkapital 01.01	16 583 458	46 589 117	0	63 172 575
Emisjoner gjennomført i året	3 285 000			3 285 000
Emisjonskostnader ført mot overkursfond		-156 689		-156 689
Omregningsdifferanse		-21 354		-21 354
Årets resultat			-2 954 356	-2 954 356
Overføringer		-2 954 356	2 954 356	0
Egenkapital 31.12	19 868 458	43 456 718	0	63 325 176

Note 10 – Valuta

Av annen finansinntekt er kr 58.479,- agio, av annen finanskostnad er kr 36.342,- disagio. I 2010 var kr 599.205,- annen finansinntekt agio, og kr 43.488,- av annen finanskostnad disagio. For konsernet er kr 1.723,- av annen finansinntekt agio og kr 15.874,- av annen finanskostnad disagio. I 2010 var kr 1.587,- av annen finanskostnad disagio.

Note 11 – Bundne midler

Av bankinnskudd er kr 77.226,- bundne skattetrekksmidler.

Note 12 – Investeringer i aksjer og andeler

Morselskapet solgte sine 3 norske døtre i 2010, og som del av oppgjør har selskapet kjøpt 200.000 aksjer i selskapet Norwegian Petroleum AS. Posten tilsvarer 0,2% eierandel. Se omtale av investeringen i årsberetningen.

Fredrikstad 31. desember 2011

21. mars 2012

Øistein Nyberg, styreleder

Kjell Hansen, styremedlem

Per Gunnar Løge, styremedlem

Svein O.Bjørnstad, styremedlem

Arild Tølfen, daglig leder

Nordic Petroleum AS

Kontantstrøm

	Morselskap Nordic Petroleum AS		Konsern Nordic Petroleum Group	
	2010	2011	2011	2010
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter				
Resultat før skattekostnad	-6 998 076	-1 698 335	-2 954 356	-6 913 519
- periodens betalte skatt	0	0	0	0
+ Tap ved salg av aksjer	4 596 001	0	0	3 654 642
+/- Endring i andre tidsavgrensninger	-1 268 465	119 763	-279 327	-1 327 995
= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-3 670 540	-1 578 572	-3 233 683	-4 586 872
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter				
- Andre forhold	0	0	0	-43 989
+ Innbetalt ved salg av aksjer	370 000	0	0	370 000
- Utbetalt ved kjøp av aksjer	-120 000	0	0	-120 000
+/- Lån konsernselskap	-940 147	-1 482 545	0	0
= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-690 147	-1 482 545	0	206 011
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter				
+ Innbetalinger av aksjekapital og overkurs	4 038 468	3 128 311	3 128 311	4 038 468
= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	4 038 468	3 128 311	3 128 311	4 038 468
Netto endring i kontanter	-322 219	67 194	-105 372	-342 393
Beholdning av kontanter 01.01	799 968	477 749	703 503	1 045 896
= Kontantbeholdninger 31.12	477 749	544 943	598 131	703 503
Kontantbeholdninger fremkommer slik:				
Kontanter og bankinnskudd 31.12	477 749	544 943	598 131	703 503
= Beholdning kontanter mv 31.12	477 749	544 943	598 131	703 503

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Nordic Petroleum AS som består av selskapsregnskap, som viser et underskudd på kr 1 698 335, og konsernregnskap, som viser et underskudd på kr 2 954 356. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2011, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

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

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

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

Hovedkontor

RevisjonsCompagniet AS
Svaebakken 8, 1532 Moss
Pb. 115, 1501 Moss
Tlf. 69 20 94 50 - Fax 69 20 94 75
E-post: rc@revisjonscompagniet.no

Avdelingskontorer

RevisjonsCompagniet AS
Østfold Næringspark
Pb. 1036, 1803 Askim
Tlf. 69 81 90 60 - Fax 69 81 90 75
E-post: rca@revisjonscompagniet.no

RevisjonsCompagniet AS
Mosseveien 39 B
1610 Fredrikstad
Tlf. 69 38 52 52 - Fax 69 38 52 50
E-post: rc@revisjonscompagniet.no

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapet og konsernet Nordic Petroleum AS finansielle stilling per 31. desember 2011 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av tap er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Moss, 2. april 2012

RevisjonsCompagniet AS



Nils-Kristian Krogh
statsautorisert revisor