

# Innkalling til ordinær generalforsamling

Norwegian Energy Company ASA  
Organisasjonsnummer 987 989 297

*Denne innkallingen er utferdiget både på norsk og på engelsk. Ved uoverensstemmelser mellom de to versjonene, skal den norske gå foran.*

Styret innkaller med dette til ordinær generalforsamling i Norwegian Energy Company ASA (heretter "Selskapet") for 2013:

**Dag:** 8. mai 2013  
**Tid:** Kl 13:00 norsk tid  
**Sted:** Verksgata 1a, 4013 Stavanger

Innkallingen er sendt til alle aksjeeiere i Selskapet med kjent adresse. I samsvar med Selskapets vedtekter vil denne innkallingen med alle vedlegg være tilgjengelig på Selskapets hjemmeside, [www.noreco.com](http://www.noreco.com). På forespørsel fra en aksjonær på +47 99 28 39 00 eller e-post til [tone.klepaker.skartveit@noreco.com](mailto:tone.klepaker.skartveit@noreco.com), vil Selskapet vederlagsfritt sende aksjonæren vedleggene per post.

Merk særlig at vedtektenes § 9 inneholder en påmeldingsfrist. Aksjeeiere som ønsker å delta på generalforsamlingen må derfor melde fra til Selskapet innen 6. mai 2013 kl 16.00 norsk tid. Påmeldingsskjema er vedlagt innkallingen som **Vedlegg A**. Fullmaktskjema er vedlagt innkallingen som **Vedlegg B**.

På agendaen står følgende saker:

1. Åpning og fortegnelse over møtende aksjonærer
2. Valg av møteleder og en person til å medundertegne protokollen
3. Godkjenning av innkalling og dagsorden
4. Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen for 2012 og relaterte uttalelser
5. Godkjenning av revisors honorar for 2012
6. Godkjenning av styregodtgjørelse
7. Godkjenning av godtgjørelse til nominasjonskomiteen
8. Styrets erklæring om lederlønnsprinsipper
9. Valg av medlemmer til nominasjonskomiteen
10. Fullmakt til styret til å utstede nye aksjer i forbindelse med ansattes insentivprogram
11. Endring av selskapets vedtekter

## 1. ÅPNING OG FORTEGNELSE OVER MØTENDE AKSJONÆRER

Styrets formann vil åpne generalforsamlingen. Det vil bli foretatt en fortegnelse over møtende aksjonærer.

# Notice of annual general meeting

Norwegian Energy Company ASA  
Organization number 987 989 297

*This notice has been prepared both in Norwegian and in English. In case of discrepancies between the two versions, the Norwegian shall prevail.*

The Board of Directors (the "Board") hereby calls for the 2013 annual general meeting in Norwegian Energy Company ASA (the "Company"):

**Day:** 8 May 2013  
**Time:** 13:00 hours Norwegian time  
**Place:** Verksgata 1a, 4013 Stavanger, Norway

The notice has been sent to all shareholders in the Company with known address. In accordance with the Company's Articles of Association, this notice with all appendices will be accessible on the Company's web-page, [www.noreco.com](http://www.noreco.com). Upon request by a shareholder on +47 99 28 39 00 or by e-mail to [tone.klepaker.skartveit@noreco.com](mailto:tone.klepaker.skartveit@noreco.com), the Company will mail the appendices to the shareholder free of charge.

Note that section 9 of the Articles of Association sets a registration deadline. Shareholders who wish to participate in the general meeting, must therefore give notice to the Company by 6 May 2013 at 16:00 hours Norwegian time. A registration form is attached hereto as **Appendix A**. A proxy form is attached as **Appendix B**.

On the agenda are the following items:

1. Opening and registration of attending shareholders
2. Election of meeting chairman and a person to co-sign the minutes
3. Approval of the notice and the agenda
4. Approval of the 2012 financial statements and annual report and related statements
5. Approval of auditor fees for 2012
6. Approval of Board remuneration
7. Approval of remuneration to nomination committee members
8. Statement from the Board regarding remuneration principles for senior executives
9. Appointment of Nomination Committee members
10. Board authorisation to issue new shares relating to employee incentive schemes
11. Amendment of the Company's Articles of Association

## 1. OPENING AND REGISTRATION OF ATTENDING SHAREHOLDERS

The Chairman of the Board will open the general meeting. A list of attending shareholders will be

made.

## 2. VALG AV MØTELEDER OG EN PERSON TIL Å MEDUNDERTEGNE PROTOKOLLEN

Styret vil i tråd med den norske anbefalingen for eierstyring foreslå at generalforsamlingen velger en uavhengig møteleder, og foreslår derfor at advokat Erling Ueland velges til å lede generalforsamlingen.

En person blant de møtende på generalforsamlingen vil bli foreslått til å undertegne protokollen sammen med møteleder.

## 3. GODKJENNELSE AV INNKALLING OG DAGSORDEN

Styret foreslår at generalforsamlingen fatter følgende vedtak:

*"Innkalling og dagsorden godkjennes."*

## 4. GODKJENNELSE AV ÅRSREGNSKAPET OG ÅRSBERETNINGEN FOR 2012 OG RELATERTE UTTALELSER

Styrets årsberetning og årsregnskap for konsernet for 2012 utarbeidet i samsvar med IFRS, og Selskapsregnskapet utarbeidet i samsvar med norsk regnskapslov, samt revisors erklæring og Selskapets redegjørelse for foretaksstyring (begge inntatt som særskilte vedlegg i årsrapporten) er tilgjengelige på Selskapets hjemmeside, [www.noreco.com](http://www.noreco.com).

Styret foreslår at generalforsamlingen fatter følgende vedtak:

*"Styrets årsberetning for 2012 og Norwegian Energy Company ASAs årsregnskap for 2012, med tilhørende uttalelser, godkjennes av generalforsamlingen."*

## 5. GODKJENNELSE AV REVISORS HONORAR FOR 2012

Det foreslås at Selskapets revisorhonorar som fremgår av note 10 til Selskapets årsregnskap for 2012 godkjennes. Beløpet omfatter revisjonshonorar for Selskapet for den årlige revisjonen i 2012, og inkluderer ikke revisjonshonorar i tilknytning til datterselskapene for 2012. Note 12 i Selskapets regnskap for 2012 viser kostnadsført honorarer til Selskapets revisor for deres tjenester, herunder revisjon av Selskapets datterselskap.

Styret foreslår at generalforsamlingen fatter følgende vedtak:

*"Generalforsamlingen godkjenner revisors honorar for 2012."*

## 2. ELECTION OF MEETING CHAIRMAN AND A PERSON TO CO-SIGN THE MINUTES

The Board will in accordance with the Norwegian corporate governance recommendation propose that the general meeting appoints an independent chairman, and therefore proposes that attorney-at-law Erling Ueland is elected to chair the meeting.

One person attending the general meeting will be proposed to co-sign the minutes together with the chairman.

## 3. APPROVAL OF THE NOTICE AND THE AGENDA

The Board proposes that the general meeting makes the following resolution:

*"The notice and the agenda are approved."*

## 4. APPROVAL OF THE 2012 FINANCIAL STATEMENTS AND ANNUAL REPORT AND RELATED STATEMENTS

The Board's annual report and the consolidated financial statements of the Group for 2012 prepared in accordance with IFRS, and the financial statement of the Company prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act, together with the auditor's report and the Company's governance statement (both included as separate appendices to the annual report) are accessible on [www.noreco.com](http://www.noreco.com).

The Board proposes that the general meeting makes the following resolution:

*"The Board of Directors' annual report for 2012 and the financial statements of Norwegian Energy Company ASA for 2012, with related statements, are approved by the general meeting."*

## 5. APPROVAL OF AUDITOR FEES FOR 2012

It is proposed that the annual auditor's fees for the Company as disclosed in note 10 to the financial statements for 2012 is approved. The amount represents the fees for the annual audit for 2012 for the Company, and does not include fees related to the audits of the Company's subsidiaries for 2012. Note 12 to the Company's financial statements for 2012 provides disclosure of the fees to the Company's auditor for professional services, including the audit of the Company's subsidiaries.

The Board proposes that the general meeting makes the following resolution:

*"The general meeting approves the auditor's fees for 2012."*

## 6. GODKJENNELSE AV STYRE- GODTGJØRELSE

I samsvar med Selskapets vedtekter § 7 c), har nominasjonskomiteen fremlagt forslag til godtgjørelse for medlemmene av Selskapets styret. Forslaget er vedlagt som **Vedlegg C**.

## 7. GODKJENNELSE AV GODTGJØRELSE TIL NOMINASJONSKOMITEEN

I samsvar med Selskapets vedtekter § 7 c), har nominasjonskomiteen fremlagt forslag til godtgjørelse for medlemmene av komiteen. Nominasjonskomiteens forslag fremgår av **Vedlegg C**.

## 8. STYRETS ERKLÆRING OM LEDERLØNNSPRINSIPPER

Styret har utarbeidet en redegjørelse i samsvar med allmennaksjeloven § 6-16a vedrørende prinsippene for godtgjørelse til ledende ansatte i Selskapet. Redegjørelsen er inntatt i note 9 til Selskapets Årsregnskap for 2012. Redegjørelsen er også særskilt inntatt som **Vedlegg D**.

Styret foreslår at generalforsamlingen fatter følgende vedtak:

*"Styrets redegjørelse etter allmennaksjeloven § 6-16a godkjennes."*

## 9. VALG AV MEDLEMMER TIL NOMINASJONSKOMITEEN

I henhold til § 7 b) i Selskapets vedtekter fremmer nominasjonskomiteen forslag til generalforsamlingen om valg av nye medlemmer til komiteen. Nominasjonskomiteens forslag fremgår av **Vedlegg C**.

## 10. FULLMAKT TIL STYRET TIL Å UTSTEDE NYE AKSJER I FORBINDELSE MED ANSATTES INSENTIVPROGRAM

For å muliggjøre naturaloppfyllelse (med oppgjør i aksjer og ikke kun penger) under Selskapets insentivprogram for ansatte, foreslår styret at generalforsamlingen vedtar følgende styrefullmakt til å utstede nye aksjer:

- a) *Styret gis fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 21,7 millioner ved en eller flere utstedelser av totalt inntil 7 millioner aksjer, hver pålydende NOK 3,10. Tegningskurs og øvrige vilkår fastsettes av styret.*
- b) *Fullmakten skal i tillegg til kontantemisjon også kunne omfatte kapitalforhøyelse mot innskudd i*

## 6. APPROVAL OF BOARD REMUNERATION

Pursuant to Section 7 c) of the Company's Articles of Association, the nomination committee has made a proposal for remuneration to the members of the Board. The proposal is enclosed as **Appendix C**.

## 7. APPROVAL OF REMUNERATION TO THE NOMINATION COMMITTEE

Pursuant to Section 7 c) of the Company's Articles of Association, the nomination committee has made a proposal for remuneration to the members of the committee. The proposal is enclosed as **Appendix C**.

## 8. STATEMENT FROM THE BOARD REGARDING REMUNERATION PRINCIPLES FOR SENIOR EXECUTIVES

In accordance with section 6-16a of the Public Limited Companies Act, the Board has prepared a statement with respect to the remuneration principles for senior executives of the Company. The statement is included in note 9 to the Company's 2012 financial statements, and also enclosed as **Appendix D**.

The Board proposes that the general meeting makes the following resolution:

*"The Board statement pursuant to Section 6-16a of the Public Companies Act is approved."*

## 9. APPOINTMENT OF NOMINATION COMMITTEE MEMBERS

In accordance with Section 7 b) of the Company's Articles of Association, The nomination committee presents to the general Meeting a proposal for election of new members of the committee. The proposal is enclosed as **Appendix C**.

## 10. BOARD AUTHORISATION TO ISSUE NEW SHARES RELATING TO EMPLOYEE INCENTIVE SCHEMES

To enable specific performance (by settling in shares and not only cash) under the Company's employee incentive program, the Board proposes that the general meeting resolves the following authorisation to issue new shares:

- a) *The Board of Directors is authorised to increase the share capital by up to NOK 21.7 million by one or several issues of up to a total of 7 million shares, each with a nominal value of NOK 3.10. The subscription price and other terms are determined by the Board of Directors.*
- b) *The authorisation shall in addition to cash issues also include share capital increases in*

andre eiendeler enn penger, eller rett til å pådra Selskapet særlige plikter.

return for non-cash contributions or the right to assume special obligations on behalf of the Company.

- c) Aksjonærenes fortrinnsrett etter allmennaksjeloven § 10-4 kan fravikes av styret.
- d) Fullmakten skal kun benyttes til bruk for utstedelse av aksjer i forbindelse med de til enhver tid gjeldende insentivprogrammer for ansatte i Noreco-konsernet.
- e) Fullmakten gjelder fra registrering i Foretaksregisteret og frem til 1. juni 2014. Fullmakten erstatter fullmakten gitt på ordinær generalforsamling i 2012.

- c) The preferential rights pursuant to Section 10-4 of the Public Limited Liability Companies Act may be deviated from by the Board of Directors.
- d) The authorisation may only be used for issuing of new shares in relation to employee incentive schemes existing at any time for employees in the Noreco group.
- e) The authorisation shall be effective from the date of registration in the Norwegian Register of Business Enterprises and shall be valid until 1 June 2014. The authorisation replaces the authorisation granted at the annual general meeting in 2012.

## 11. ENDRING AV SELSKAPETS VEDTEKTER

## 11. AMENDMENT OF THE COMPANY'S ARTICLES OF ASSOCIATION

Som følge av reorganiseringen av Noreco-konsernet som gjennomført i 2012, foreslår styret at generalforsamlingen vedtar å endre § 3 i Selskapets vedtekter, til å lyde som følger:

As a consequence of the group reorganisation completed in 2012, the Board proposes that the general meeting resolves to amend section 3 of the Articles of Association to read as follows:

*"Selskapets virksomhet er direkte og indirekte eierskap og deltakelse i selskaper og virksomheter innenfor leting, produksjon og salg av olje og gass, og andre aktiviteter som står i forbindelse med dette."*

*"The business of the Company direct and indirect ownership and participation in other companies and enterprises within exploration, production and sale related to oil and gas activities, and other activities related thereto."*

\*/\*/\*

\*/\*/\*

Selskapet er et norsk allmennaksjeselskap underlagt norsk lovgivning, derunder allmennaksjeloven og verdipapirhandelloven. Selskapet har per dagen for denne innkallingen utstedt 356 094 095 aksjer. I Selskapets generalforsamling har hver aksje én stemme. Aksjene har også for øvrig like rettigheter. Selskapet eier per dato for denne innkallingen ingen egne aksjer.

The Company is a Norwegian public limited company governed by Norwegian law, thereunder the Norwegian Public Companies Act and Securities Trading Act. As of this date, the Company has 356,094,095 shares issued. Each share has one vote in the general meeting, and also equal rights in all other respects. The Company does not own any treasury shares.

En aksjeeier kan kreve at styremedlemmer og daglig leder på generalforsamlingen gir tilgjengelige opplysninger om forhold som kan innvirke på saker som er forelagt aksjonærene til avgjørelse og Selskapets økonomiske stilling.

A shareholder may require directors and the general manager to furnish in the general meeting available information about matters that may affect the consideration of any matters that have been submitted to the shareholders for decision and the Company's financial position.

Aksjeeiere som ønsker å delta på generalforsamlingen må melde fra til Selskapet innen 6. mai 2013 kl. 16:00 norsk tid. Påmeldingsskjema er vedlagt innkallingen som **Vedlegg A**.

Shareholders who wish to participate in the general meeting, must give notice to the Company by 6 May 2013 at 16:00 hours Norwegian time. A registration form is attached hereto as **Appendix A**.

Fullmaktsskjema for de aksjonærer som ønsker å gi fullmakt til styrets leder eller den han måtte bemyndige til å representere vedkommendes aksjer på generalforsamlingen er vedlagt innkallingen som **Vedlegg B**.

A power of attorney for the shareholders who wish to grant the Chairman of the Board or such person as appointed by him a proxy to represent their shares at the general meeting is attached hereto as **Appendix B**.

Vedlegg A og B kan sendes per post eller telefaks til:

Appendix A and B may be sent by mail or fax to:

Norwegian Energy Company ASA  
c/o DNB Bank ASA,  
Verdipapirservice  
0021 Oslo, Norge  
Faks +47 22 48 11 71

Norwegian Energy Company ASA  
c/o DNB Bank ASA  
Registrars Department  
N-0021 Oslo, Norway  
Fax +47 22 48 11 71

Påmelding kan også gjøres elektronisk via  
Selskapets hjemmeside [www.noreco.com](http://www.noreco.com) eller  
via Investortjenester.

Attendance may also be registered electronically  
on the Company's web-page [www.noreco.com](http://www.noreco.com) or  
through VPS Investor Services.

Stavanger, 17. april 2013

---

Ståle Kyllingstad (sign.)  
Styrets leder  
Chairman of the Board

Referansenr.:

Pinkode:

## Innkalling til ordinær generalforsamling

Ordinær generalforsamling i Norwegian Energy Company ASA avholdes 8. mai 2013 kl 13.00, Verksgata 1a, 5 etg, 4013 Stavanger

Dersom ovennevnte aksjeeier er et foretak, oppgi navnet på personen som representerer foretaket:

\_\_\_\_\_  
Navn på person som representerer foretaket  
(Ved fullmakt benyttes blanketten under)

## Møteseddel/forhåndsstemmer

Undertegnede vil delta på ordinær generalforsamling den 8. mai 2013 og avgi stemme for:

I alt for \_\_\_\_\_ antall egne aksjer  
andre aksjer i henhold til vedlagte fullmakt(er)  
aksjer

Denne påmelding må være DNB Bank ASA i hende senest 6. mai 2013 kl. 16.00.

**Påmelding foretas elektronisk via selskapets hjemmeside [www.noreco.com](http://www.noreco.com) eller via Investortjenester.**

Alternativt kan påmelding gjøres ved e-post til [genf@dnb.no](mailto:genf@dnb.no) eller per post til DNB Bank ASA, Verdipapirservice, postboks 1600 Sentrum, 0021 Oslo, eller Telefaks nr. +47 22 48 11 71.

**Forhåndsstemme** kan kun foretas elektronisk via selskapets hjemmeside <http://www.noreco.com> samt via VPS Investortjenester. For å få tilgang til elektronisk påmelding og forhåndsstemming via selskapets hjemmeside, må ovennevnte pinkode og referansenummer oppgis.

Sted	Dato	Aksjeeiers underskrift
		(Undertegnes kun ved eget oppmøte. Ved fullmakt benyttes delen nedenfor)

## Fullmakt uten stemmeinstruks

Referansenr.:

Pinkode:

Denne fullmaktsseddelen gjelder fullmakt uten stemmeinstruks. Dersom De ønsker å avgi stemmeinstrukser, vennligst gå til side 2.

Dersom De selv ikke kan møte på ordinær generalforsamling, kan denne fullmakt benyttes av den De bemyndiger, eller De kan sende fullmakten uten å påføre navn på fullmektigen. I så fall vil fullmakten anses gitt styrets leder, eller den han bemyndiger.

Fullmakten må være DNB Bank ASA, Verdipapirservice, i hende senest 6.mai 2013 kl. 16.00.

**Elektronisk innsendelse av fullmakt via selskapets nettside <http://www.noreco.com> eller via Investortjenester.** Alternativt kan innsendelse skje pr e-post til [genf@dnb.no](mailto:genf@dnb.no) eller per post til DNB Bank ASA, Verdipapirservice, Postboks 1600 Sentrum, 0021 Oslo, eller på telefaks nr. +47 22 48 11 71.

Undertegnede: \_\_\_\_\_  
gir herved (sett kryss):

- Styrets leder (eller den han bemyndiger),
- \_\_\_\_\_  
(Fullmektigens navn med blokkbokstaver)

fullmakt til å møte og avgi stemme i Norwegian Energy Company ASAs ordinære generalforsamling 8. mai 2013 for mine/våre aksjer.

Sted	Dato	Aksjeeiers underskrift
		(Undertegnes kun ved fullmakt)

Angående møte- og stemmerett vises til allmennaksjeloven, især lovens kapittel 5. Det gjøres spesielt oppmerksom på at ved avgivelse av fullmakt skal det legges frem skriftlig og datert fullmakt fra aksjepostens reelle eier. Dersom aksjeeier er et selskap, skal firmaattest vedlegges fullmakten.

**Fullmakt med stemmeinstruks**
**Referansenr.:**
**Pinkode:**

Denne fullmaktsseddelen gjelder fullmakt med stemmeinstruks. Dersom De ikke selv kan møte på ordinær generalforsamling, kan De benytte dette fullmaktsskjema for å gi stemmeinstruks til en fullmektig. De kan gi fullmakt med stemmeinstruks til den De bemyndiger, eller De kan sende fullmakten uten å påføre navn på fullmektigen. I så fall vil fullmakten anses gitt til styrets leder eller den han bemyndiger. Fullmakten må være datert og signert.

Fullmakten må være DNB Bank ASA, Verdipapirservice, i hende senest 6. mai 2013 kl. 16.00.

Fullmakten kan sendes pr e-post til [genf@dnb.no](mailto:genf@dnb.no) (skannet blankett) eller pr post til DNB Bank ASA, Verdipapirservice, 0021 Oslo, eller telefaks nr. +47 22 48 11 71.

Undertegnede: \_\_\_\_\_  
 gir herved (sett kryss):

- Styrets leder (eller den han bemyndiger),
- \_\_\_\_\_  
 (Fullmektigens navn med blokkbokstaver)

fullmakt til å møte og avgj stemme på ordinær generalforsamling i Norwegian Energy Company ASA 8. mai 2013 for mine/våre aksjer.

Stemmegivningen skal skje i henhold til instruksjonene nedenfor. Dersom det ikke krysses av i rubrikken nedenfor, vil dette anses som en instruks om å stemme "for" forslaget i innkallingen. Dersom det blir fremmet forslag i tillegg til, eller som erstatning for forslaget i innkallingen, avgjør fullmektigen stemmegivningen. Fullmektigen vil i så fall legge en for fullmektigen rimelig forståelse til grunn. Det samme gjelder dersom det er tvil om forståelsen av instruksjonen. Dersom en slik tolkning ikke er mulig, vil fullmektigen kunne avstå fra å stemme.

Agenda ordinær generalforsamling 2013	For	Mot	Avstå
2. Valg av møteleder og en person til å medundertegne protokollen	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3. Godkjenning av innkalling og dagsorden	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
4. Godkjenning av årsregnskap og årsberetning for 2012 og relaterte uttalelser	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
5. Godkjenning av revisors honorar for 2012	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
6. Godkjenning av styregodtgjørelse	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
7. Godkjenning av godtgjørelse til nominasjonskomiteen	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
8. Styrets erklæring om lederlønnsprinsipper	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
9. Valg av medlemmer til nominasjonskomiteen	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
10. Fullmakt til styret til å utstede nye aksjer i forbindelse med ansattes insentivprogram	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
11. Endring av selskapets vedtekter	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Sted \_\_\_\_\_ Dato \_\_\_\_\_ Aksjeeiers underskrift \_\_\_\_\_  
**(Undertegnes kun ved fullmakt)**

Angående møte- og stemmerett vises til allmennaksjeloven, især lovens kapittel 5. Dersom aksjeeier er et selskap, skal firmaattest vedlegges fullmakten.

**Ref no:** \_\_\_\_\_ **PIN code:** \_\_\_\_\_

**Notice of Annual General Meeting**

An Annual General Meeting in Norwegian Energy Company ASA will be held on 8 May 2013 at 13:00. at Verkskata 1A, 4013 Stavanger, Norway

If the above-mentioned shareholder is a company, it will be represented by:

\_\_\_\_\_  
Name of the company's representative  
(To grant a proxy, use the proxy form below)

**Notice of attendance/voting prior to the meeting**

The undersigned :

will attend the Annual General Meeting on 8 May 2013 and vote for  
own shares  
other shares in accordance with enclosed Power of Attorney

A total of \_\_\_\_\_ shares

This notice of attendance must be received by DNB Bank ASA no later than 16:00 (CET) on 6 May 2013.

**Notice of attendance may be send electronically through the Company's website <http://www.noreco.com/> or through VPS Investor Services. Advance votes may only be cast electronically, through the Company's website [http://www.noreco.com](http://www.noreco.com/) or through VPS Investor Services.**

To access the electronic system for notification of attendance and advance voting through the Company's website, the above-mentioned reference number and PIN code must be stated.

It may also be sent by e-mail to: [genf@dnb.no](mailto:genf@dnb.no) or by post to DNB Bank ASA, Registrar's Department, P.O.Box 1600 Sentrum, 0021 Oslo, Norway or faxed to +47 22 48 11 71

Place \_\_\_\_\_ Date \_\_\_\_\_ Shareholder's signature \_\_\_\_\_  
(If attending personally. To grant a proxy, use the form below)

**Proxy (without voting instructions)**

**Ref no:** \_\_\_\_\_

**PIN code:** \_\_\_\_\_

This proxy form is to be used for a proxy without voting instructions. To grant a proxy with voting instructions, please go to page 2.

If you are unable to attend the Annual General Meeting in person, this proxy may be used by a person authorised by you, or you may send the proxy without naming the proxy holder. In such case, the proxy will be deemed to be given to the Chairman of the Board of Directors or a person authorised by him.

The proxy form should be received by DNB Bank ASA, Registrar's Department no later than 16:00 (CET) on 6 May 2013.

**The proxy may be sent electronically through Norwegian Energy Company ASA's website [http://www.noreco.com](http://www.noreco.com/) or through VPS Investor Services.** It may also be sent by e-mail to: [genf@dnb.no](mailto:genf@dnb.no) or by post to DNB Bank ASA, Registrar's Department, P.O.Box 1600 Sentrum, 0021 Oslo, Norway, or faxed to +47 22 48 11 71.

The undersigned \_\_\_\_\_  
hereby grants (tick one of the two):

the Chair of the Board of Directors (or a person authorised by him), or

\_\_\_\_\_  
(Name of proxy holder in capital letters)

a proxy to attend and vote my/our shares at the Annual General Meeting of Norwegian Energy Company ASA on 8 May 2013.

Place \_\_\_\_\_ Date \_\_\_\_\_ Shareholder's signature \_\_\_\_\_  
(Signature only when granting a proxy)

With regard to rights of attendance and voting, reference is made to the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, in particular Chapter 5. If the shareholder is a company, the company's certificate of registration must be attached to the proxy.



**Proxy (with voting instructions)**
**Ref no:**
**PIN code:**

This proxy form is to be used for a proxy with voting instructions. If you are unable to attend the Annual General Meeting in person, you may use this proxy form to give voting instructions. You may grant a proxy with voting instructions to a person authorised by you, or you may send the proxy without naming the proxy holder, in which case the proxy will be deemed to have been given to the Chair of the Board of Directors or a person authorised by him.

The proxy form should be received by DNB Bank ASA, Registrar's Department, no later than 16:00 (CET) on 6 May 2013. It may be **sent by e-mail to: [genf@dnb.no](mailto:genf@dnb.no) or by** post to DNB Bank ASA, Registrar's Department, P.O.Box 1600 Sentrum, 0021 Oslo, Norway, or faxed to +47 22 48 11 71.

The undersigned: \_\_\_\_\_  
hereby grants (tick one of the two):

- the Chair of the Board of Directors (or a person authorised by him), or
- \_\_\_\_\_  
Name of proxy holder (in capital letters)

a proxy to attend and vote my/our shares at the Annual General Meeting of Norwegian Energy Company ASA on 8 May 2013.

The votes shall be exercised in accordance with the instructions below. Please note that if any items below are not voted on (not ticked off), this will be deemed to be an instruction to vote "for" the proposals in the notice. However, if any motions are made from the floor in addition to or replacement of the proposals in the notice, the proxy holder may vote or abstain from voting at his discretion. In such case, the proxy holder will vote on the basis of his reasonable understanding of the motion. The same applies if there is any doubt as to how the instructions should be understood. Where no such reasonable interpretation is possible, the proxy holder may abstain from voting.

Agenda Annual General Meeting 2013	For	Against	Abstention
2 Election of meeting chairman and a person to co-sign the minutes	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3 Approval of the notice and the agenda	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
4 Approval of the 2012 financial statements and annual report and related statements	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
5 Approval of auditor fees for 2012	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
6 Approval of Board remuneration	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
7 Approval of remuneration to nomination committee members	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
8 Statement from the Board regarding remuneration principles for senior executives	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
9 Appointment of Nomination Committee members	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
10 Board authorisation to issue new shares related to employee incentive schemes	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
11 Amendment of the Company's Articles of Association	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

 \_\_\_\_\_  
Place

 \_\_\_\_\_  
Date

 \_\_\_\_\_  
Shareholder's signature  
(Only for granting proxy with voting instructions)

With regard to rights of attendance and voting, reference is made to the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, in particular Chapter 5. If the shareholder is a company, the company's certificate of registration must be attached to the proxy.

**Nominasjonskomiteens forslag til godtgjørelse for styremedlemmene:**

**Styreleder:** Økes fra 300 000 kroner til 450 000 kroner pr år

**Styremedlemmer:** Økes fra 200 000 kroner til 400 000 kroner pr år

Økningen i honorarene skyldes stor arbeidsbelastning.

**The Nomination Committee`s motion for approval of remuneration for the members of the Board.**

**Chairman of the board:** Increases from NOK 300 000 to NOK 450 000 per year

**Board members:** Increases from NOK 200 000 to NOK 400 000 per year

The increase in fees is due to significant workload.

**Nominasjonskomiteens forslag til godtgjørelse for medlemmene av nominasjonskomiteen**

Økes fra 5 000 kroner til 10 000 kroner

**The Nomination Committee`s motion for approval of remuneration for the members of the Nomination Committee**

Increases from NOK 5 000 to NOK 10 000

**Nominasjonskomiteens forslag til medlemmer av nominasjonskomiteen**

Ole Rettedal  
Ole Melberg

Forslag til et tredje medlem fremlegges i forkant av generalforsamlingen. Selskapet vil sende ut børsmelding så snart dette foreligger.

**The Nomination Committee`s motion for members of the Nomination Committee**

Ole Rettedal  
Ole Melberg

Proposal for a third member will be presented ahead of the general assembly. The proposal will be published by the Company as soon as possible.

# 9 Lønnskostnader og ytelser til ledende personer mm.

## Lønnskostnader består av følgende:

(NOK 1 000)	2012	2011
Lønn	(119 747)	(145 883)
Arbeidsgiveravgift	(16 364)	(18 284)
Pensjonskostnad (note 22)	(14 500)	(17 185)
Opsjonskostnad (note 26)	(10 653)	(11 325)
Andre personal kostnader	(2 790)	(4 371)
Lønnskostnader belastet egenopererte lisenser	30 075	33 653
<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>(133 978)</b>	<b>(163 396)</b>

Gjennomsnittlig antall årsverk:	2012	2011
Norge	61	69
Danmark	12	24
Sum	73	93

## Kompensasjon til nøkkelpersonell i 2012

(NOK 1 000)	Styreonorar	Lønn	Bonus	Pensjonspremie	(1) Andre godtgjørelser	(2) Samlet godtgjørelser	(3) Antall aksjer per 31.12.2012	(4) Antall opsjoner	Aksjer kjøpt i 2013
<b>Ledende ansatte</b>									
Einar Gjelsvik Administrerende direktør	2 715	575	159	455	3 904	204 459	1 371 041	53 702	
Ørjan Gjerde <sup>(3)</sup> CFO	1 366	261	113	187	1 928	109 181	528 351	13 484	
Erik Borg <sup>(11)</sup> Assisterende Finansdirektør	1 354	263	150	248	2 016	23 445	330 957	15 674	
Ellen S. Brattland <sup>(4)</sup> Driftsdirektør	1 982	416	203	40	2 640	88 579	353 579	118 832	
Lars Fosvold Direktør for leteaktiviteter	1 955	418	224	36	2 633	129 794	792 255	161 375	
John Bogen <sup>(4)</sup> Direktør for forretningsutvikling	1 845	398	192	41	2 475	115 219	673 904	120 722	
Kjetil Bakken <sup>(5)</sup> Direktør for investorkontakt	1 780	346	135	222	2 483	101 624	441 943	19 245	
<b>Styret</b>									
Ståle Kyllingstad <sup>(9)</sup> Styreleder	300	0	0	0	300	34 484 809	0	4 566 424	
Ole Melberg Nestleder	225	0	0	0	225	260 048	0	0	
Eimund Nygaard <sup>(10)</sup> Styremedlem	200	0	0	0	200	27 701 514	0	0	
Shona Grant Styremedlem	200	0	0	0	200	20 000	0	0	
Mona Iren Kolnes Styremedlem	200	0	0	0	200	30 000	0	0	
Arnstein Wigestrånd Styremedlem	400	0	0	0	400	87 027	0	0	
Hilde Drønen Styremedlem	400	0	0	0	400	40 000	0	0	
Lotte Kiørboe <sup>(6)</sup> Styremedlem, ansattrepresentant	135	1 241	186	138	1 823	29 679	282 977	15 141	
Bård Arve Lærum Styremedlem, ansattrepresentant	150	1 465	297	155	31	2 098	69 769	326 758	49 398
Hilde Alexandersen <sup>(7)</sup> Styremedlem	25	1 391	290	167	34	1 907	62 881	313 977	53 420
<b>Samlet godtgjørelse 2012</b>	<b>2 235</b>	<b>17 094</b>	<b>3 450</b>	<b>1 636</b>	<b>1 417</b>	<b>25 832</b>	<b>63 558 028</b>	<b>5 415 742</b>	<b>5 187 417</b>
Samlet godtgjørelse 2011	2 634	25 087	11 573	1 817	9 033	19 249			

- (1) Andre godtgjørelser inkluderer dekning av pensjon over 12G, telefon, bredbånd og andre godtgjørelser.
- (2) Antall opsjoner inkluderer bonusaksjer iht selskapets insentivordning. Tildeling i 2013 er medregnet.
- (3) Ørjan Gjerde tiltrådte som ny finansdirektør (CFO) fra 1 Mars 2012 . Fra januar 2012 til mars 2012 fungerte assisterende finansdirektør Erik Borg i stillingen som finansdirektør.
- (4) John Bogen ble den 16 Januar 2013 utnevnt til COO & VP HSE. Bogen erstattet Ellen S. Bratland.
- (5) Fra 16. januar 2013 er IR funksjonen ikke lenger en del av selskapets øverste ledelse. Funksjonen ledes fortsatt av Kjetil Bakken.
- (6) Lotte Kiørboe var styremedlem, ansattrepresentant frem til Oktober 2012.
- (7) Hilde Alexandersen erstattet Lotte Kiørboe som styremedlem, ansatt representant fra oktober 2012.
- (8) Antall aksjer eid av ledende ansatte og styret er fordelt mellom privat aksjeeie og aksjeeie via selskap kontrollert av den ansatte. Gjelder aksjer eid per 31.12.2012.
- (9) Ståle Kyllingstad eier aksjer via selskapet IKM Industri-Invest AS.
- (10) Eimund Nygaard er administrerende direktør i Lyse Energi AS som er eieren av aksjene
- (11) Alle oppgitte beløp vedørende lønn og annen kompensasjon gjelder for hele 2012, uavhengig av om en person har vært i rapporteringsplikt stilling hele året.

Konsernledelsen har avtale om 12 måneders etterlønn. Etterlønnsavtalen gjelder dersom selskapet inngår i en fusjon eller et oppkjøp og vedkommende må fratru sin posisjon. Det er ikke gitt lån til eller stillet sikkerhet for noen ledende ansatte eller styremedlemmer.

#### **Godtgjørelse til styret**

Den årlige godtgjørelsen til styremedlemmene fast-settes av generalforsamling. Gjeldende godtgjørelse er som følger: Styreformann mottar en årlig godtgjørelse på 300 000 kroner og styrets nestleder mottar en årlig godtgjørelse på 225 000 kroner. Øvrige aksjonærvalgte styremedlemmer mottar hhv. 400.000 (tilreisende) og 200.000 (lokale). Godtgjørelsen utbetales kvartalsvis. Ingen av styrets medlemmer har avtale om å utføre arbeid for selskapet utover hva som følger av deres plikter som styremedlem.

Styret deltar ikke i konsernets opsjonsprogram.

Ansatte representanter i styret mottar en årlig godtgjørelse på 150 000 kroner. Varamedlemmer for ansatte representanter i styret mottar en godtgjørelse på 5 000 kroner pr. møte de deltar i. Godtgjørelsen utbetales kvartalsvis.

Utover godtgjørelsen dekkes kostnader de måtte ha i forbindelse med reiser og andre aktiviteter knyttet til selskapets virksomhet.

#### **Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte**

I samsvar med allmennaksjelovens § 6-16a har Styret i Norwegian Energy Company ASA ("Noreco" eller "Selskapet") utarbeidet en erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til daglig leder (administrerende direktør) og andre ledende ansatte. Retningslinjene nedenfor for lønn og annen godtgjørelse til daglig leder og andre ledende ansatte, for det kommende regnskapsåret, vil bli presentert til aksjonærene for en rådgivende avstemning ved den ordinære generalforsamlingen 8. mai 2013.

Noreco er et norsk lete- og produksjons (E&P) selskap med virksomhet fokusert på Nordvest Europa (hovedsakelig Norge, Danmark og Storbritannia). Noreco opererer i et internasjonalt arbeidsmarked. Den samlede lønningsspakken til daglig leder og de andre ledende ansatte må derfor være konkurransedyktig i forhold til både det norske og det internasjonale arbeidsmarkedet. Både nivået og sammensetningen på den samlede godtgjørelsen til daglig leder og de ledende ansatte må være slik at den vil tiltrekke og holde på høyt kvalifiserte internasjonale ledere. Dette vil kreve bruk av flere forskjellige instrumenter og tiltak som vil gi insentiver til økte prestasjoner og sikre felles mål og interesser for aksjonærene og ledelsen.

Den nåværende godtgjørelsen til daglig leder og ledende ansatte består av faste og variable elementer. De faste elementene består av en grunnlønn og andre fordeler. De andre fordelene inkluderer blant annet fri mobiltelefon. De faste elementene inkluderer også livs-, ulykkes og sykeforsikringer i tråd med vanlig praksis i oljeindustrien og en pensjonsplan for alle ansatte, inkludert daglig leder og de ledende ansatte. I 2011 etablerte selskapet en ny pensjonsplan hvor hovedelementene er en pensjonsinnbetaling basert på inntekt opp til maksimum 12 G og en månedlig utbetaling av pensjonen for lønn over 12 G..Hovedelementene i den tidligere pensjonsplanen var en pensjonsinnbetaling basert på inntekt opp til maksimum 12 G og utstedelse av aksjer for verdien av pensjonen for lønn over 12 G. Overgang til nåværende pensjonsplan fra tidligere pensjonsplaner er frivillig. De variable elementene består av en årlig bonus, en utsatt bonus og deltakelse i et opsjons-program.

Størrelsen på den årlige kontantbonusen blir fastsatt ut i fra Selskapets oppnådde resultater. Den årlige kontantbonusen har en maksimal utbetaling på 30 % av grunnlønnen.

De ansatte, herunder daglig leder og de ledende ansatte, vil ha muligheten til å kjøpe Noreco aksjer tilsvarende opp til 50 % av bonusen på tidspunktet for bonusutbetalingen (utsatt bonus). Arbeidstakere som beholder disse aksjene i to år, og fremdeles er ansatt i Noreco på det tidspunktet, vil ha rett til å motta tilleggsaksjer på en en-til-en-basis.

Selskapets ledelse har en ansettelsesavtale som gir rett til 12 måneders lønn ved oppsigelse. Denne avtalen gjelder i situasjoner der selskapet blir fusjonert inn i, eller oppkjøpt av, et annet selskap og den ledende ansatte ikke blir tilbudt en tilsvarende stilling i det nye selskapet.

For 2012 har styret per dato for årsrapporten besluttet at det skal tildeles 8 297 299 opsjoner. Utøvelsesprisen for disse opsjonene er satt til NOK 4,11 som representerer volumveid gjennomsnittlig pris for Noreco aksjen de fem første dagene etter at melding om kvartalsresultat for 4. kvartal 2012 ble presentert 28. februar 2013. Av opsjonstildelingen har administrerende direktør fått tildeling lik 100 % av fastlønn og andre personer i ledelsen fått tildeling lik 80 % av fast lønn.

Den ordinære generalforsamlingen 28. april 2011 vedtok en øvre grense på 16,5 millioner opsjoner som kan tildeles samlet sett over en tre års periode og at ingen ansatte kan tildeles i ett enkelt regnskapsår opsjoner som tilsvarer mer enn 100 % av fast lønn. De 8 297 299 opsjonene som ble tildelt 7. mars 2013, jf. ovenfor, er inkludert i maksimaltallet på 16,5 millioner. Det maksimale antallet nye opsjoner som kan tildeles og eksisterende opsjoner innebærer en maksimal uttanning på ca. 4,7 % i forhold til registrert aksjekapital per 31.12.2012.

Det har ikke vært noen avvik fra retningslinjene beskrevet ovenfor i 2012.

Den årlige kontantbonusen til daglig leder godkjennes av Styret i et møte, basert på anbefaling fra komiteen for kompensasjon, eierstyring og selskapsledelse. Den årlige kontantbonusen og aksjebonusen til de andre ledende ansatte blir gjennomgått og godkjent av komiteen for kompensasjon, eierstyring og selskapsledelse etter anbefaling fra daglig leder. Styret vil bruke dette systemet for å fastsette nivået på den årlige kontant- og aksjebonus også for neste regnskapsår.

Godtgjørelsen til daglig leder og de ledende ansatte vil bli vurdert regelmessig av komiteen for kompensasjon, eierstyring og selskapsledelse, samt av styret, for å sikre at lønninger og annen godtgjørelse til enhver tid holdes innenfor retningslinjene og prinsippene ovenfor.

#### Kompensasjon til nøkkelpersonell i 2011

(NOK 1 000)	Styrehonorar	Lønn	Bonus	Pensjonspremie	(1) Andre godtgjørelser	(2a) Samlet godtgjørelse	(2b) Antall aksjer per 31.12.2011	(2) Antall opsjoner
<b>Ledende ansatte</b>								
Einar Gjelsvik <sup>(4,11)</sup> Administrerende direktør	0	2 354	485	92	456	3 387	129 993	371 122
Rebekka G. Herlofsen <sup>(5, 13, 19)</sup> Finansdirektør	0	2 469	0	0	0	2 469	0	0
Ellen S. Brattland <sup>(14)</sup> Driftsdirektør	0	1 742	301	139	469	2 651	61 010	175 691
Lars Fosvold Direktør for leteaktiviteter	0	1 815	492	174	683	3 164	136 111	239 246
John Bogen <sup>(18)</sup> Direktør for forretningsutvikling	0	1 636	476	217	588	2 917	88 582	153 457
Kjetil Bakken <sup>(12)</sup> Direktør for investorkontakt	0	1 579	210	113	357	2 259	55 416	89 372
Erik Borg <sup>(5, 16)</sup> Assisterende Finansdirektør	0	1 350	249	150	320	2 070	0	124 805
Scott Kerr <sup>(11, 19)</sup> Administrerende direktør	0	1 748	5 943	143	1 677	9 511	0	0
Jan Nagell <sup>(5, 19)</sup> Finansdirektør	0	493	612	25	71	1 201	0	0
Thor Arne Olsen <sup>(18, 19)</sup> Direktør for forretningsutvikling	0	2 678	343	145	1 459	4 625	0	0
Rune Martinsen <sup>(12, 19)</sup> Direktør for strategi og investorkontakt	0	1 172	298	70	787	2 326	0	0
Birte N. Borrevik <sup>(17, 19)</sup> Direktør for prosjekter og teknologi	0	1 882	708	141	937	3 668	0	0
Stig Frøysland <sup>(17, 19)</sup> Direktør for HMS og personal	0	1 688	899	146	833	3 565	0	0

(NOK 1 000)	Styrehonorar	Lønn	Bonus	Pensjonspremie	(1) Andre godtgjørelser	(20) Samlet godtgjørelser	(3)(8) Antall aksjer per 31.12.2011	(2) Antall opsjoner
<b>Styret</b>								
Ståle Kyllingstad <sup>(15)</sup> Styreleder	108	0	0	0	0	108	21 946 035	0
Ole Melberg <sup>(9)</sup> Nestleder	59	0	0	0	0	59	180 048	0
Eimund Nygaard <sup>(15)</sup> Styremedlem	72	0	0	0	0	72	23 647 460	0
Shona Grant <sup>(15)</sup> Styremedlem	72	0	0	0	0	72	20 000	0
Mona Iren Kolnes <sup>(15)</sup> Styremedlem	72	0	0	0	0	72	30 000	0
Arnstein Wigestrånd <sup>(10)</sup> Styremedlem	270	0	0	0	0	270	50 000	0
Hilde Drønen <sup>(10)</sup> Styremedlem	270	0	0	0	0	270	40 000	0
Lotte Kjørboe <sup>(6)</sup> Styremedlem, ansattrepresentant	101	1 135	229	126	149	1 740	16 531	92 123
Bård Arve Lærum Styremedlem, ansattrepresentant	150	1 345	329	136	249	2 209	54 329	117 388
Lars Takla <sup>(6,9)</sup> Styreleder	505	0	0	0	0	505	0	0
John Hogan <sup>(6, 19)</sup> Styremedlem	380	0	0	0	0	380	0	0
Aasulv Tveitereid <sup>(7, 19)</sup> Styremedlem	100	0	0	0	0	100	0	0
Rebekka G. Herlofsen <sup>(5, 13, 19)</sup> Styremedlem	100	0	0	0	0	100	0	0
Therese Log Bergjord <sup>(6, 19)</sup> Styremedlem	337	0	0	0	0	337	0	0
Ellen S. Brattland <sup>(14)</sup> Styremedlem, ansattrepresentant	38	0	0	0	0	38	0	0
<b>Samlet godtgjørelse 2011</b>	<b>2 634</b>	<b>25 087</b>	<b>11 573</b>	<b>1 817</b>	<b>9 033</b>	<b>50 144</b>	<b>46 455 515</b>	<b>1 363 204</b>

(1) Andre godtgjørelser inkluderer dekning av pensjon over 12G, telefon, bredbånd og andre godtgjørelser.

(2) Antall opsjoner inkluderer bonusaksjer ihht selskapets insentivordning.

(3) Gjelder antall aksjer eid per 31.12.2011.

(4) Einar Gjelsvik ny administrerende direktør fra 22 juni 2011.

(5) Jan Nagel fratratt 31. januar 2011. Rebekka Glasser Herlofsen ble utnevnt til finansdirektør fra 22. mars til 31. desember 2011. I mellomperioden var Erik Borg fungerende finansdirektør.

(6) Fram til 19. august 2011.

(7) Fram til 28. april 2011.

(8) Antall aksjer eid av ledende ansatte og styret er fordelt mellom privat aksjeeie og aksjeeie via selskap kontrollert av den ansatte.

(9) Fra 27. september 2011.

(10) Fra 28. april 2011.

(11) Scott Kerr frem til 22. mars 2011. Fungerende administrerende direktør var Einar Gjelsvik til han ble utnevnt som administrerende direktør 22. juni 2011.

(12) Rune Martinsen frem til 22. mars 2011. Ny direktør for investorkontakt er Kjetil Bakken.

(13) Styremedlem fram til 22. mars 2011.

(14) Ny driftsdirektør fra 30. mars 2011.

(15) Fra 19. august 2011.

(16) Fungerende finansdirektør fra 1. januar 2012 til 22. mars 2012

(17) Fram til 1. september 2011.

(18) Fram til 31. august 2011. Ny direktør for forretningsutvikling er John Bogen.

(19) Ikke tilknyttet Noreco 31. desember 2011. Antall aksjer derfor ikke vist.

(20) Alle oppgitte beløp vedørende lønn og annen kompensasjon gjelder for hele 2012, uavhengig av om en person har vært i rapporteringsplikt stilling hele året.

# 9 Personell expenses and remuneration

Personell expenses consists of the following:

(NOK 1 000)	2012	2011
Salaries	(119 747)	(145 883)
Social security tax	(16 364)	(18 284)
Pensions costs (note 22)	(14 500)	(17 185)
Costs relating to share-based payments (note 26)	(10 653)	(11 325)
Other personell expenses	(2 790)	(4 371)
Personnell expenses charged to operated licenses	30 075	33 653
<b>Total personell expenses</b>	<b>(133 978)</b>	<b>(163 396)</b>

Average number of man-years	2012	2011
Norway	61	69
Denmark	12	24
Total	73	93

## Compensation to key management for 2012

(NOK 1 000)

### Senior executives

	Director's fees	Remuneration	Bonus	Pension	Other remuneration	Total compensation	Number of shares	Number of options per 31.12.2012	Shares purchased in 2013
Einar Gjelsvik CEO	2 715	575	159	455	3 904	204 459	1 371 041	53 702	
Ørjan Gjerde <sup>(3)</sup> CFO	1 366	261	113	187	1 928	109 181	528 351	13 484	
Erik Borg <sup>(11)</sup> Deputy CFO	1 354	263	150	248	2 016	23 445	330 957	15 674	
Ellen S. Brattland <sup>(4)</sup> COO, VP Development & Production	1 982	416	203	40	2 640	88 579	353 579	118 832	
Lars Fosvold VP, Exploration	1 955	418	224	36	2 633	129 794	792 255	161 375	
John Bogen <sup>(4)</sup> VP, Commercial	1 845	398	192	41	2 475	115 219	673 904	120 722	
Kjetil Bakken <sup>(5)</sup> VP, Strategy & Investor Relations	1 780	346	135	222	2 483	101 624	441 943	19 245	

### Board of directors

Ståle Kyllingstad <sup>(9)</sup> Chairman of the Board	300	0	0	0	0	300	34 484 809	0	4 566 424
Ole Melberg Deputy chairman	225	0	0	0	0	225	260 048	0	0
Eimund Nygaard <sup>(10)</sup> Board member	200	0	0	0	0	200	27 701 514	0	0
Shona Grant Board member	200	0	0	0	0	200	20 000	0	0
Mona Iren Kolnes Board member	200	0	0	0	0	200	30 000	0	0
Arnstein Wigestrånd Board member	400	0	0	0	0	400	87 027	0	0
Hilde Drønen Board member	400	0	0	0	0	400	40 000	0	0
Lotte Kiørboe <sup>(6)</sup> Board member staff representative	135	1 241	186	138	123	1 823	29 679	282 977	15 141
Bård Arve Lærum Board member staff representative	150	1 465	297	155	31	2 098	69 769	326 758	49 398
Hilde Alexandersen <sup>(7)</sup> Board member staff representative	25	1 391	290	167	34	1 907	62 881	313 977	53 420

**Total compensation 2012** 2 235 17 094 3 450 1 636 1 417 25 832 63 558 028 5 415 742 5 187 417

Total compensation 2011 2 634 25 087 11 573 1 817 9 033 19 249

- (1) Other remuneration include pension exceeding 12G, telephone, broadband and other minor remunerations
- (2) The number of options includes bonus shares according to the Company's incentive arrangement. Awarded options in 2013 are included.
- (3) Ørjan Gjerde CFO joined 1 March 2012. Erik Borg hold the Acting CFO position from 1 January 2012 until March 2012
- (4) John Bogen was appointed COO & VP HSE from the 16 of January 2013 replacing Ellen S. Brattland
- (5) From 16 January 2013 the Investor Relations function was no longer part of the executive management team. The function continues to be headed by Kjetil Bakken
- (6) Lotte Kjørboe was board member staff representative until October 2012
- (7) Hilde Alexandersen from October 2012 was elected board member staff representative replacing Lotte Kjørboe
- (8) The number of shares owned by key management is allocated between private shareholding and shareholding through companies controlled by key management. Number of shares owned as of 31 December 2012
- (9) Ståle Kyllingstad own shares through the company IKM Industri-Invest AS
- (10) Eimund Nygaard is CEO in Lyse Energi AS which is the owner of the shares
- (11) All figures stated regarding salary and other compensation is based on the full year 2012. Not only the part of the year that a person held a position with reporting requirements

Group management has an arrangement of 12 months pay after termination of employment. The arrangement is applicable if the Company enters into a merger or an acquisition and the person concerned has to resign from his/her position. The Company has not issued any loans or acted as a guarantor for directors or management.

#### **Director's fees**

The annual remuneration to board members is decided on by the Shareholder's Meeting. Current benefits are; The Chairman of the Board receives an annual remuneration of NOK 300 000 and the deputy chairman of the Board receives an annual remuneration of NOK 225 000. The other share holder elected members of the board receive NOK 400 000 (non local) and NOK 200 000 (local). The remuneration is paid quarterly. None of the Board's members have entered into any agreement to provide services to the Company except for services following their duty as Board members.

The Board is not part of the Group's option program.

Staff representatives on the board of directors receive an annual remuneration of NOK 150 000. Deputy board members receives remuneration of NOK 5 000 per meeting they attend. The remuneration is paid quarterly.

In addition to the above, Board members are reimbursed for travel expenses and other expenses in connection with company related activities.

#### **Board of Directors' Statement on Remuneration to the CEO and the Executive Officers.**

In accordance with §6-16a of the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, the Board of Directors of Norwegian Energy Company ASA ("Noreco" or the "Company") has prepared a statement related to the determination of salary and other benefits for the CEO and other executive officers. The guidelines set out below for the CEO and other executive officers' salary and other benefits, for the coming fiscal year, will be presented to the shareholders for their advisory vote at the Annual General Meeting 8 May 2013.

Noreco is a Norwegian E&P company, and its activities are focused in the North Sea (mainly Norway, Denmark and United Kingdom). Noreco's employment base is international. The total compensation package for the CEO and other executive officers shall therefore be competitive both within the Norwegian labour market and internationally. Both the level of total compensation and the structure of the compensation package for the CEO and other executive officers shall be such that it may attract and retain highly qualified international managers. This will require the use of several different instruments and measures also meant to provide incentives for enhanced performance and to ensure common goals and interest between the shareholders and management.

The current remuneration package for the CEO and other executive officers includes fixed elements and variable elements. The fixed elements consist of a base salary and other benefits. Other benefits include free mobile phone and similar benefits. The fixed elements also include life, accident and sickness insurance in accordance with normal practice in the oil industry and a pension plan for all the employees, including the executive officers and the CEO. In 2011 the company established a new pension plan whose main elements are a pension premium based on income up to a maximum of 12 G and a monthly payment of pension for salary in excess of 12 G. The main elements of the previous pension scheme were a pension premium based on income up to the maximum of 12G and the award of Noreco shares for the value of the insurance premium for pension above 12G. Transfer from older pension schemes to the current pension scheme is voluntary. The variable elements consist of an annual bonus scheme, a deferred bonus and participation in a share option program.

The level of the annual cash bonus is determined by the Board based on the Company's performance. The annual cash bonus has a maximum payment of 30 % of the salary.

The employees, including the executive officers and the CEO, will have the opportunity to purchase Noreco shares equal to a maximum of 50 % (pre tax) of the bonus at the time of the bonus payment (deferred bonus). Employees, who retain such shares for two years and are still employed by Noreco at that time, will be eligible for an award of additional matching shares on a one-for-one basis.



Group management has an arrangement of 12 months pay after termination of employment. The arrangement is applicable if the Company enters into a merger or an acquisition and the person concerned is not offered an equivalent position in the new company.

In 2012, the Board has at the date of this annual report decided that 8 297 299 options will be granted. The strike price for these options is NOK 4.11, which represents the volume weighed average trading price of the Noreco shares five trading days after the presentation of the Q4 2012 results 28 February 2013. Of these options, the CEO has been granted options equal to 100% of the base salary and other members of management have been granted options equal to 80% of the base salary.

The Annual General Meeting of shareholders held on 28 April 2011, resolved a maximum limit of 16.5 million options that can be awarded over a 3-year period and that no employee can be granted options in a single financial year representing more than 100 % of the base salary. The 8 297 299 options granted on 7 March 2013 are included in the maximum number of 16.5 million. In The maximum number of new options that may be awarded and existing options represents a maximum dilution of approximately 4.7 % relative to the current share capital. There have been no deviations from the guidelines described above in 2012.

The annual cash bonus for the CEO is approved by the Board of Directors in a meeting, based on recommendations from the Remuneration and Corporate Governance Committee. The annual cash and share bonuses of the other executive officers are reviewed and approved by the Remuneration and Corporate Governance Committee based on the CEO's recommendation. The Board of Directors will use this system for determining the level of annual cash and share bonus in the coming fiscal year.

Remuneration of the CEO and other executive officers will be evaluated regularly by the Remuneration and Corporate Governance Committee and the Board of Directors to ensure that salaries and other benefits are kept, at all times, within the above guidelines and principles.

### Compensation to key management for 2011

(NOK 1 000)	Director's fees	Remuneration	Bonus	Pension	(1) Other remuneration	(20) Total compensation	(3)(9) Number of shares per 31.12.2012	(2) Number of options
<b>Senior executives</b>								
Einar Gjelsvik <sup>(4,11)</sup> CEO	0	2 354	485	92	456	3 387	129 993	371 122
Rebekka G. Herlofsen <sup>(5, 13, 19)</sup> CFO	0	2 469	0	0	0	2 469	0	0
Ellen S. Brattland <sup>(14)</sup> COO, VP Development & Production	0	1 742	301	139	469	2 651	61 010	175 691
Lars Fosvold VP, Exploration	0	1 815	492	174	683	3 164	136 111	239 246
John Bogen <sup>(18)</sup> VP, Commercial	0	1 636	476	217	588	2 917	88 582	153 457
Kjetil Bakken <sup>(12)</sup> VP, Strategy & Investor Relations	0	1 579	210	113	357	2 259	55 416	89 372
Erik Borg <sup>(5, 16)</sup> Assistant CFO	0	55 416	89 372	150	320	2 070	0	124 805
Scott Kerr <sup>(11, 19)</sup> CEO	0	1 748	5 943	143	1 677	9 511	0	0
Jan Nagell <sup>(5, 19)</sup> CFO	0	493	612	25	71	1 201	0	0
Thor Arne Olsen <sup>(18, 19)</sup> VP, Commercial	0	2 678	343	145	1 459	4 625	0	0
Rune Martinsen <sup>(12, 19)</sup> VP, Strategy & Investor Relations	0	1 172	298	70	787	2 326	0	0
Birte N. Borrevik <sup>(17, 19)</sup> VP, Projects & Technology	0	1 882	708	141	937	3 668	0	0
Stig Frøysland <sup>(17, 19)</sup> VP, HSE & HR	0	1 688	899	146	833	3 565	0	0

(NOK 1 000)	Director's fees	Remuneration	Bonus	Pension	<sup>(1)</sup> Other remuneration	<sup>(20)</sup> Total compensation	<sup>(3)(8)</sup> Number of shares per 31.12.2012	<sup>(2)</sup> Number of options
<b>Board of directors</b>								
Ståle Kyllingstad <sup>(15)</sup> Chairman of the Board	108	0	0	0	0	108	21 946 035	0
Ole Melberg <sup>(9)</sup> Deputy chairman	59	0	0	0	0	59	180 048	0
Eimund Nygaard <sup>(15)</sup> Board member	72	0	0	0	0	72	23 647 460	0
Shona Grant <sup>(15)</sup> Board member	72	0	0	0	0	72	20 000	0
Mona Iren Kolnes <sup>(15)</sup> Board member	72	0	0	0	0	72	30 000	0
Arnstein Wigestrånd <sup>(10)</sup> Board member	270	0	0	0	0	270	50 000	0
Hilde Drønen <sup>(10)</sup> Board member	270	0	0	0	0	270	40 000	0
Lotte Kjørboe <sup>(6)</sup> Board member staff representative	101	1 135	229	126	149	1 740	16 531	92 123
Bård Arve Lærum Board member staff representative	150	1 345	329	136	249	2 209	54 329	117 388
Lars Takla <sup>(6,9)</sup> Chairman of the Board	505	0	0	0	0	505	0	0
John Hogan <sup>(6, 19)</sup> Board member	380	0	0	0	0	380	0	0
Aasulv Tveitereid <sup>(7, 19)</sup> Board member	100	0	0	0	0	100	0	0
Rebekka G. Herlofsen <sup>(5, 13, 19)</sup> Board member	100	0	0	0	0	100	0	0
Therese Log Bergjord <sup>(6, 19)</sup> Board member	337	0	0	0	0	337	0	0
Ellen S. Brattland <sup>(14)</sup> Board member staff representative	38	0	0	0	0	38	0	0
<b>Total compensation 2011</b>	<b>2 634</b>	<b>25 087</b>	<b>11 573</b>	<b>1 817</b>	<b>9 033</b>	<b>50 144</b>	<b>46 455 515</b>	<b>1 363 204</b>

- (1) Other remuneration include pension exceeding 12G, telephone, broadband and other minor remunerations
- (2) The number of options includes bonus shares according to the Company's incentive arrangement
- (3) Number of shares owned by each person as of 31 December 2011
- (4) Einar Gjelsvik new CEO from 22 June 2011.
- (5) Jan Nagell resigned 31 January 2011. Rebekka Glasser Herlofsen was appointed CFO from 22 March until year end 2011. Acting CFO in the interim period was Erik Borg.
- (6) Until 19 August 2011
- (7) Until 28 April 2011
- (8) The number of shares owned by key management is allocated between private shareholding and shareholding through companies controlled by key management.
- (9) From 27 September 2011
- (10) From 28 April 2011
- (11) Scott Kerr until 22 March 2011. Acting CEO was Einar Gjelsvik in period up to he was appointed CEO 22 June 2011
- (12) Rune Martinsen until 22 March 2011. New VP for Strategy & Investor Relations is Kjetil Bakken.
- (13) Member of the board until 22 March 2011.
- (14) New COO from 30 March 2011
- (15) From 19 August 2011
- (16) Acting CFO from 1 January 2012 until 22 March 2012
- (17) Until 1 September 2011
- (18) Until 31 August 2011. John Bogen is new VP for Commercial
- (19) Not with Noreco 31 December 2011. Number of shares therefore not shown
- (20) All figures stated regarding salary and other compensation is based on the full year 2012. Not only the part of the year that a person held a position with reporting requirements