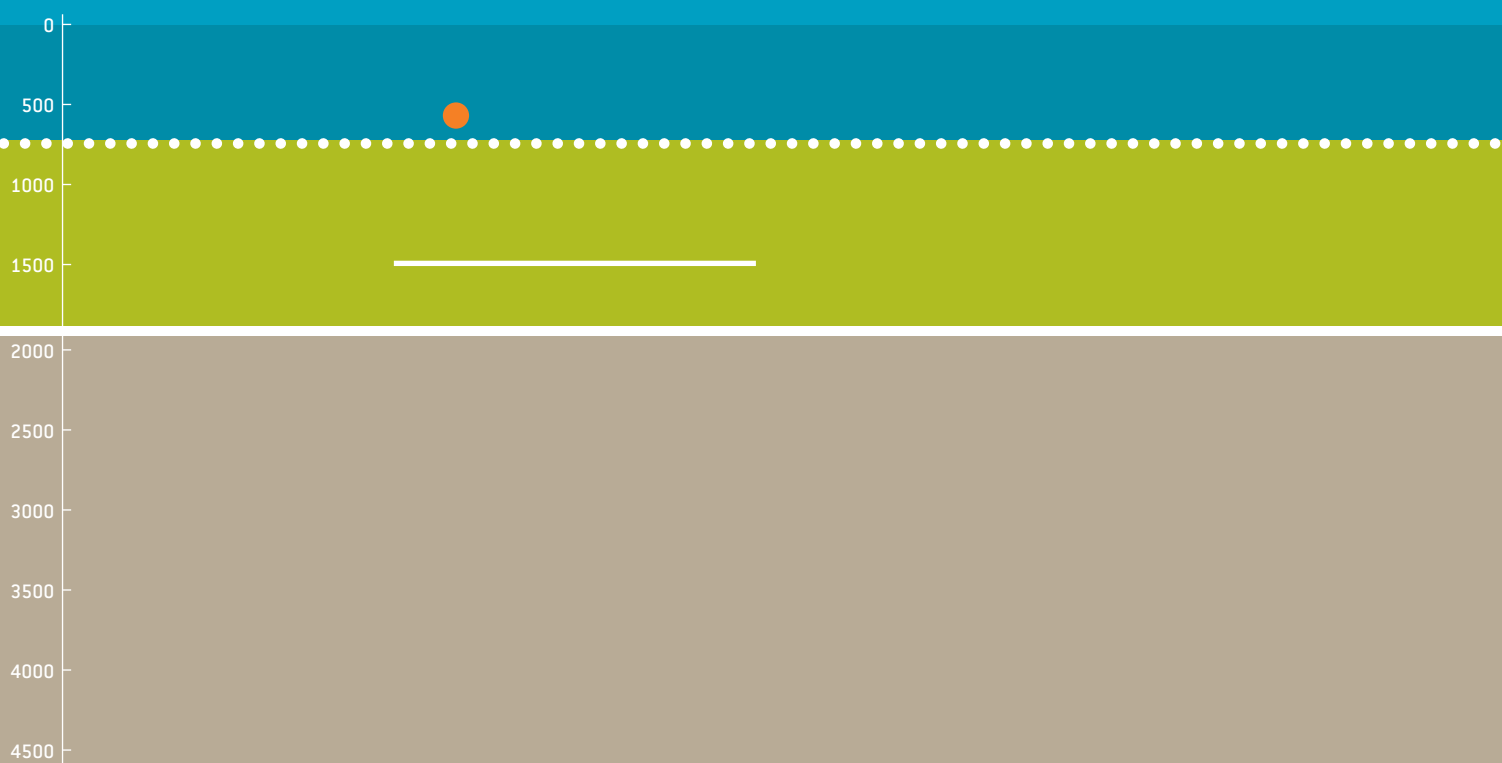
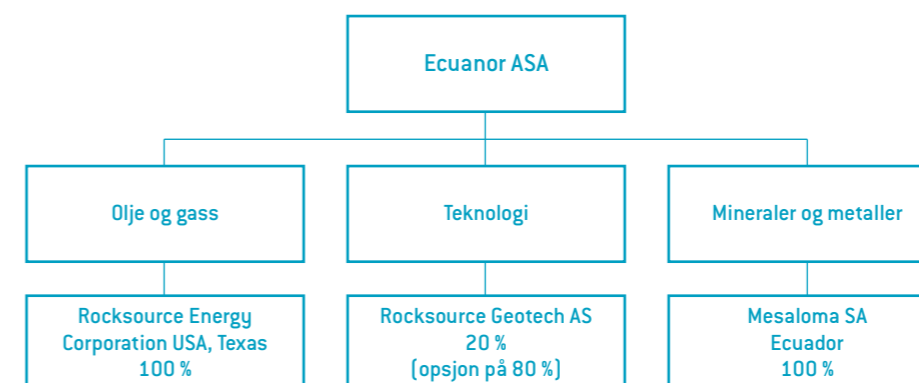


# Ecuator ASA årsrapport 2004



## Innhold

Dette er Ecuator	3
Årsberetning 2004	5
Resultat	8
Balanse	9
Kontantstrøm	10
Regnskapsprinsipper	11
Noter	12
Revisors beretning	19
Electromagnetic imaging (EM)	21



## Dette er Ecuator

- Ecuator ASA ble etablert i september 1986, og notert på Oslo Børs 30. oktober 1996.
- Ecuator vedtok 20. september 2004 å fusjonere med Amergy AS. Fusjonen innebar et fundamentalt skifte fra leting etter gull til teknologi- og kunnskapsdrevet utvikling av naturressurser med hovedfokus på olje og gass.
- Ecuators forretningsidé er å anskaffe, utvikle og utnytte ledende teknologi innenfor leting etter og produksjon hydrokarboner.
- Ecuators komparative fortrinn ligger i teknologi og spesialkunnskap knyttet til analyse av geologiske data. Ecuator skal lete etter og utvinne olje og gass med større presisjon, til lavere kostnad og med lavere risiko enn det teknologien og tilnærmingen tillater i dag.
- Ecuator vil aktivt søke samarbeid med partnere som besitter lete- og utvinningsrettigheter og som ser verdien av Ecuators risikoreducerende tilnærming. Målsettingen er å kapitalisere på den kunnskapen selskapet bygger opp og utvikler.
- Ecuator er i utviklingsfase, og det vil skje endringer i selskapsstrukturen i løpet av 2005.

Seismiske data | Geomodell basert på seismiske data | Reservoarmodellering | Elektromagnetiske data | Visualisering/integrert tolkning | Reservoarsimulering | Beslutning

## Årsberetning 2004

Ecuator ASA vedtok på selskapets ekstraordinære generalforsamling den 20. september 2004 å fusjonere med Amergy AS. Etter fusjonen består Ecuator ASA av de heleide datterselskapene Rocksource Energy Corporation, Texas, USA og Mesaloma SA, Ecuador samt 20 prosent av Rocksource Geotech AS. I tillegg har Ecuator en opsjon på kjøp av de resterende 80 prosent i sistnevnte selskap. Eierandelen og opsjonen i Rocksource Geotech anses å ha stor strategisk betydning for den videre utvikling av konsernet.

### Virksomhetens art

Ecuator har i løpet av 2004 foretatt en betydelig strategisk retningsendring. Historisk har selskapet sine røtter innenfor leting etter mineraler og virksomhet som måtte stå i forbindelse med dette. Gjennom fusjonen med Amergy AS dreies hovedvirksomheten over på teknologi- og kunnskapsdrevet utvikling av naturressurser. Hydrokarboner, herunder olje og gass, anses som den mest interessante ressursgruppen på mellomlang sikt. Som en konsekvens av dette betraktes gullrelatert virksomhet som sekundær.

Ecuators reformulerte forretningsidé er å anskaffe, utvikle og utnytte ledende teknologi innenfor leting etter og produksjon av hydrokarboner. Selskapets strategi er å skape konkurransefortrinn med grunnlag i teknologi, og utnytte og anvende spesialkunnskap i analyse av geologiske data. Ecuator har som ambisjon å lete etter og utvinne hydrokarboner med større presisjon, til lavere kostnad og med lavere risiko enn det dagens teknologiske tilnærming tillater. Utvikling, anskaffelse og utnyttelse av elektromagnetisk teknologi (EM) er et sentralt verktøy for å realisere selskapets visjon og overordnede strategi.

EM-teknologi vurderes av industrien til å ha et stort markeds- og verdiskapingspotensial som leterisikoreduserende teknologi. Selskapet vil, med sin kunnskaps- og teknologibase i Rocksource Geotech, aktivt søke samarbeid med selskaper som besitter lete- og utvinningsrettigheter, og som ser verdien av Ecuators risikoreduserende tilnærming.

### Teknologi- og markedsutvikling

Rocksource Geotech har utviklet et konsept (Rocksource Discover). Dette konseptet omfatter teknologiplan, arbeidsprosesser, metoder og systemer for datainnsamling og integrert analyse av EM-data og seismiske data. Konseptet er testet på reelle EM- og seismiske data, og resultatene er interessante og underbygger EM-teknologiens potensiale. Rocksource Geotech har en samarbeidsavtale vedrørende oppdragsforskning med Center for Integrated Petroleum Research (CIPR) ved Universitetet i Bergen. Avtalen gjør det mulig å utvikle Rocksource Discover ytterligere gjennom forbedring av metoder, tilførsel av nye analyseverktøy og utvidet programvarefunksjonalitet.

Ecuator ASA betrakter teknologifundamentet som solid og tilstrekkelig for kommersialisering, selv om det fortsatt vil være utviklings- og forbedringsmuligheter. Selskapet har innledet samtaler med mulige samarbeidspartnere og venter en intensivering av dette arbeidet i 2005.

### Resultater

Resultatregnskapet viser konsernets samlede driftsinntekter og kostnader. Driftsinntektene i 2004 utgjorde 0,1 millioner kroner, mens årsresultatet ble -44,031 millioner kroner. Selskapet var i 2004 i en utviklings- og omstillingsfase og hadde følgelig lave inntekter og negativ kontantstrøm.

Det negative resultatet skyldes i stor grad goodwillnedskrivningen relatert til gullvirksomheten, samt nedskrivningen av aktiverte prosjektkostnader relatert til lisensene i Ecuador. De totale nedskrivningene var 34,0 millioner kroner, mens avskrivningene på varige driftsmidler var 2,1 millioner kroner.

Lønnskostnader og andre driftskostnader utgjorde henholdsvis 1,4 millioner kroner og 6,1 millioner kroner.

0  
500  
1000  
1500  
2000  
2500  
3000  
3500  
4000  
4500

## Kontantstrøm og finansiell posisjon

Kontantstrømmen fra konsernets operasjonelle aktiviteter i 2004 var -14,4 millioner kroner, mens kjøpet av 20 prosent av Rocksource Geotech AS bidro til en netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter på -5,1 millioner kroner.

I forbindelse med Amergy-fusjonen ble det gjennomført en rettet emisjon som tilførte selskapet 40,4 millioner kroner i kontanter. Konsernets likviditetsbeholdning per 31. desember 2004 var 21,4 millioner kroner.

Konsernet har 2,6 millioner kroner i kortsiktig gjeld og en egenkapitalandel på 92 prosent. Totalbalansen i konsernet var 31,4 millioner kroner. Ecuator ASA har et fremførbart underskudd på 87,5 millioner kroner som er inkludert i beregningen av den utsatte skattefordelen som ikke er balanseført.

Morselskapet Ecuator ASA hadde ved årsskiftet en totalkapital på 33,5 millioner kroner, hvorav 21 millioner kroner i bankinnskudd. Selskapet har 2,2 millioner kroner i kortsiktig gjeld og en egenkapitalandel på 93 prosent. Bokført egenkapital er lavere enn 50 prosent av selskapets aksjekapital, men med bakgrunn i selskapets gode finansielle posisjon anses egenkapitalen å være forsvarlig. Styret bemerker at markedsverdien av egenkapitalen ved årsskiftet var 222 millioner kroner.

## Finansiell markedsrisiko

Selskapet har nedskrevet gullvirksomhet i Ecuador til null. Ved årsskiftet hadde selskapet ubetydelig langsiktig gjeld og et betydelig kontantinnskudd. Selskapets kredittrisiko anses således som liten. Selskapet produserte små mengder hydrokarboner i 2004, og har liten markedsrisiko. Et betydelig fall i olje- og gassprisene kan påvirke verdien av selskapets olje- og gasslisenser i USA negativt.

## Årsresultat og disponeringer i Ecuator ASA

Regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Styret foreslår at årets underskudd på 40,474 millioner kroner dekkes ved overføring fra overkursfond med 0,5 millioner kroner og udekket tap med 39,974 millioner kroner. Selskapet har ingen fri egenkapital.

## Hendelser i 2004

Ecuators samarbeidspartner i konsesjonene Canicapa/Celen i det sydlige Ecuador, International Mining Corporation (IMC), forlenget opsjonen for ytterligere ett år den 24. april 2004. Denne er også forlenget i 2005.

I september fusjonerte Ecuator ASA med Amergy AS, og flyttet virksomheten fra Kristiansand til Oslo. Arve Johnsen, Dag Dvergsten jr., Aksel Gresvig, Bjarne Skeie, Berge Gerdt Larsen, Mimi K. Berdal og Anne-Grete Ellingsen ble valgt som nytt styre i det fusjonerte selskapet.

## Organisasjon og miljø

Konsernet har to fast ansatte som har sitt arbeidssted i Houston, USA. I forbindelse med fusjonen mellom Ecuator ASA og Amergy AS godkjente generalforsamlingen en forretningsføreravtale med Dag Dvergsten AS for å lede og utvikle selskapet. Avtalen omfatter totalt fem hel- og deltidsansatte, inklusive administrerende direktør Jan Sjølie. Arbeidsmiljøet anses som godt. Det har ikke vært sykefravær blant selskapets ansatte. Det har ikke forekommet skader eller ulykker i løpet av året. Selskapet har gjennom forretningsføreravtalen to kvinnelige ansatte. Selskapet har to kvinnelige styremedlemmer og ett kvinnelig varamedlem.

Selskapet har fokus på ytterligere å bedre balansen mellom kjønnene.

Ecuator har i dag ingen operasjonell virksomhet som skader det ytre miljøet. Selskapets teknologi kan bidra til å begrense antallet leteboringer og øke sannsynligheten for funn der det letebores. Dette har potensielt positive miljøeffekter.

## Aksjer og aksjonærforhold

I forbindelse med fusjonen med Amergy AS og påfølgende strategiendring ble det gjennomført flere presentasjoner for analytikere og investormiljøer. Dette medførte økt interesse for selskapets aksje i siste kvartal. Selskapet har totalt 296 240 947 aksjer, hvorav 253 157 826 aksjer ble utstedt den 25.11.2004 som fusjonsvederlag til aksjonærer i Amergy AS. Ved utgangen av året var markedsverdien av selskapets samlede antall aksjer 222 millioner kroner. Selskapet har 99 996 egne aksjer.

## Viktige hendelser og utsikter for 2005

Rocksource Geotech AS har planer for kommersialisering og markedsføring av konseptet Rocksource Discover. For å realisere Ecuators strategi blir det løpende vurdert hvordan Ecuator kan støtte denne utviklingen finansielt og operasjonelt. Ecuator skal i 2005 bygge videre på en strategi

som forutsetter partnerbasert integrasjon av kunnskap, teknologi og kapital. Selskapet vil aktivt søke samarbeid med aktører som besitter lete- og utvinningsrettigheter og som ser verdien av Ecuators leterisikoreduserende teknologi, kunnskap og prosessuell tilnærming til leting etter og produksjon av hydrokarboner. Målsettingen er å kapitalisere på den kunnskap og teknologi Ecuator eier og har rettigheter til.

Den 13. april gjennomførte Rocksource Energy Corporation i Houston et kjøp av en 35 prosents andel av New Ace Field i Texas, USA. Kjøpet ble finansiert ved opptak av et lån på USD 3 mill.

Den 4. mai 2005 vedtok Ecuators heleide datterselskap Ecuator Geotech AS å inngå en fusjonsavtale med Rocksource Geotech AS. Ecuator vil gjennom sitt datterselskap, dersom fusjonen blir vedtatt på selskapenes generalforsamlinger, bli eier av Rocksource Geotech, og Rocksource Geotech-aksjonærene vil motta 100 millioner nyutstedte Ecuator-aksjer som fusjonsvederlag. Av betydning for selskapet kan opplyses at Rocksource Geotech AS i april 2005 forlenget samarbeidsavtalen vedrørende oppdragsforskning med Unifob AS ved avdeling for petroleumsforskning, hvor Center for Integrated Petroleum Research (CIPR) inngår med to år frem til 31.12. 2009.

Oslo, 4. mai 2005

  
Arve Johnsen  
(styrets leder)

  
Dag Dvergsten jr.

  
Aksel Gresvig

  
Bjarne Skeie

  
Berge Gerdt Larsen

  
Mimi K. Berdal

  
Anne-Grete Ellingsen

  
Jan Sjølie  
Adm.dir.

## Resultatregnskap / Income statement

	Noter/Notes	Ecuator ASA			Konsern/Group		
		2004 1000 NOK	2003* (proforma) 1000 NOK	2002* (proforma) 1000 NOK	2004 1000 NOK	2003* (proforma) 1000 NOK	2002* (proforma) 1000 NOK
<b>Driftsinntekter / Operating income</b>							
Salgsinntekter / Revenue	1	132	71	0	144	71	0
<b>Sum driftsinntekter / Total operating income</b>		<b>132</b>	<b>71</b>	<b>0</b>	<b>144</b>	<b>71</b>	<b>0</b>
<b>Driftskostnader / Operating expenses</b>							
Lønnskostnad / Payroll and related costs	4	0	0	0	1 404	0	0
Avskrivning på varige driftsmidler / Depreciation and amortisation	2	676	0	0	2 081	0	0
Nedskrivning av varige driftsmidler / Impairment loss on fixed assets	2	34 038	0	10 500	34 038	0	10 500
Andre driftskostnader / Other operating expenses	4, 13	5 574	722	1 056	6 092	722	1 056
<b>Sum driftskostnader / Total operating expenses</b>		<b>40 288</b>	<b>722</b>	<b>11 556</b>	<b>43 615</b>	<b>722</b>	<b>11 556</b>
<b>Driftsresultat / Operating result</b>		<b>-40 156</b>	<b>-651</b>	<b>-11 556</b>	<b>-43 471</b>	<b>-651</b>	<b>-11 556</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader / Financials</b>							
Renteinntekt fra foretak i samme konsern / Interest received from group companies		27	0	0	0	0	0
Annen renteinntekt / Other interest income		242	6	8	242	6	8
Annen finansinntekt / Other financial income		103	0	0	103	0	0
Nedskrivning av andre finansielle anleggsmidler / Impairment loss on financial assets	6	-194	0	0	0	0	0
Annen rentekostnad / Other interest expenses		-126	-63	-87	-244	-63	-87
Resultat av investering i tilknyttet selskap / Result from associates	6	0	0	0	-291	0	0
Annen finanskostnad / Other financial expenses		-370	0	0	-370	0	0
<b>Netto finansposter / Net financials</b>		<b>-318</b>	<b>-57</b>	<b>-79</b>	<b>-560</b>	<b>-57</b>	<b>-79</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad / Profit/loss before taxes</b>							
		<b>-40 474</b>	<b>-708</b>	<b>-11 635</b>	<b>-44 031</b>	<b>-708</b>	<b>-11 635</b>
Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes on ordinary profits	8	0	0	0	0	0	0
<b>Ordinært resultat / Net profit/loss from ordinary activities</b>		<b>-40 474</b>	<b>-708</b>	<b>-11 635</b>	<b>-44 031</b>	<b>-708</b>	<b>-11 635</b>
<b>ÅRSRESULTAT / NET PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</b>							
Resultat pr. aksje / Result per share		-0,272	-0,016	-0,283	-0,296	-0,016	-0,283
Utvannet resultat pr. aksje / Diluted result per share		-0,272	-0,016	-0,283	-0,296	-0,016	-0,283

\*Regnskapstall for 2003 og 2002 er å anse som proformatall. Sammenligningstallene knytter seg kun til Ecuator ASA. Reelt sett er Amergy AS overtakende selskap i fusjonen gjennomført i 2004.

## Balanse pr. 31. desember / Balance sheet as of 31.12.

	Noter/Notes	Ecuator ASA		Konsern/Group	
		2004 1000 NOK	2003* (proforma) 1000 NOK	2004 1000 NOK	2003* (proforma) 1000 NOK
<b>EIENDELER / ASSETS</b>					
<b>Anleggsmidler / Fixed assets</b>					
<b>Immaterielle eiendeler / Intangible fixed assets</b>					
Goodwill	2	0	0	3 536	0
<b>Sum immaterielle eiendeler / Total intangible fixed assets</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 536</b>	<b>0</b>
<b>Varige driftsmidler / Tangible fixed assets</b>					
Aktiverte prosjektkostnader / Capitalised development expenditure	2	0	10 550	0	10 550
Olje- og gassieendommer / Oil and gas properties	2	0	0	908	0
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l. / Furniture, fixtures and office equipment	2	65	0	65	0
<b>Sum varige driftsmidler / Total tangible fixed assets</b>		<b>65</b>	<b>10 550</b>	<b>973</b>	<b>10 550</b>
<b>Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets</b>					
Investering i datterselskaper / Investments in subsidiaries	3, 6	2 250	194	0	0
Investeringer i tilknyttet selskap / Investments in associates	6	5 000	0	4 710	0
<b>Sum finansielle anleggsmidler / Total financial fixed assets</b>		<b>7 250</b>	<b>194</b>	<b>4 710</b>	<b>0</b>
<b>Sum anleggsmidler / Total fixed assets</b>		<b>7 315</b>	<b>10 744</b>	<b>9 219</b>	<b>10 550</b>
<b>Omløpsmidler / Current assets</b>					
<b>Fordringer / Receivables</b>					
Andre fordringer / Other receivables	7	5 209	0	787	0
<b>Sum fordringer / Total receivables</b>		<b>5 209</b>	<b>0</b>	<b>787</b>	<b>0</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter o.l. / Bank deposits</b>					
		<b>21 019</b>	<b>465</b>	<b>21 379</b>	<b>465</b>
<b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>		<b>26 228</b>	<b>465</b>	<b>22 166</b>	<b>465</b>
<b>SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS</b>		<b>33 543</b>	<b>11 209</b>	<b>31 385</b>	<b>11 015</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES</b>					
<b>Egenkapital / Equity</b>					
<b>Innskutt egenkapital / Shareholders' equity</b>					
Aksjekapital / Share capital	9	74 060	10 771	74 060	10 771
Egne aksjer / Own shares	11	-25	-72	-25	-72
Overkursfond / Share premium reserve		0	500	0	500
<b>Sum innskutt egenkapital / Total shareholders' equity</b>		<b>74 035</b>	<b>11 199</b>	<b>74 035</b>	<b>11 199</b>
<b>Opptjent egenkapital / Retained earnings</b>					
Udekket tap / Loss carried forward		-42 718	-665	-45 236	-859
<b>Sum opptjent egenkapital / Total retained earnings</b>		<b>-42 718</b>	<b>-665</b>	<b>-45 236</b>	<b>-859</b>
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>	<b>10</b>	<b>31 317</b>	<b>10 534</b>	<b>28 799</b>	<b>10 340</b>
<b>Gjeld / Liabilities</b>					
<b>Kortsiktig gjeld / Current liabilities</b>					
Leverandørgjeld / Trade payables		1 968	0	1 968	0
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities		258	675	618	675
<b>Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities</b>		<b>2 226</b>	<b>675</b>	<b>2 586</b>	<b>675</b>
<b>Sum gjeld / Total liabilities</b>		<b>2 226</b>	<b>675</b>	<b>2 586</b>	<b>675</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>33 543</b>	<b>11 209</b>	<b>31 385</b>	<b>11 015</b>

\*Regnskapstall for 2003 er å anse som proformatall. Sammenligningstallene knytter seg kun til Ecuator ASA. Reelt sett er Amergy AS overtakende selskap i fusjonen gjennomført i 2004.

## Kontantstrømanalyse / Cash flow statement

	Ecuator ASA		Konsern/Group	
	2004	2003* (proforma)	2004	2003* (proforma)
	1000 NOK	1000 NOK	1000 NOK	1000 NOK
<b>Operasjonelle aktiviteter / Operational activities</b>				
Resultat før skattekostnad / Result before tax	-40 474	-708	-44 031	-708
Ordinære avskrivninger / Depreciation and amortisation	676	0	2 081	0
Nedskrivning anleggsmidler / Impairment of fixed assets	34 232	0	34 038	0
Resultat av investeringer i tilknyttet selskap / Result from associates	0	0	291	0
Endring i leverandørgjeld / Changes in trade payables	1 968	0	1 968	0
Effekt av valutakursendringer / Effect of changes in exchange rates	0	0	65	0
Emisjons- og fusjonskostnader ført mot egenkapital / Merger costs	-5 635	0	-5 635	0
Endring i andre tidsavgrensingsposter / Changes in other current balance sheet items	-5 626	150	-3 158	150
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flow from operational activities</b>	<b>-14 859</b>	<b>-558</b>	<b>-14 381</b>	<b>-558</b>
<b>Investeringsaktiviteter / Investing activities</b>				
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler/prosjektkostnader / Investments in tangible assets	-104	0	-483	0
Utbetalinger ved kjøp av aksjer i tilknyttet selskap / Investments in associates	-5 000	0	-5 000	0
Effekt av valutakursendringer / Effect of changes in exchange rates	0	0	-224	0
Innbetalinger ved endret konsernsammensetning / Cash flow from changes to the group	104	0	646	0
<b>Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investing activities</b>	<b>-5 000</b>	<b>0</b>	<b>-5 061</b>	<b>0</b>
<b>Finansieringsaktiviteter / Financing activities</b>				
Innbetalinger av egenkapital / Capital increase	40 413	1 000	40 413	1 000
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities</b>	<b>40 413</b>	<b>1 000</b>	<b>40 413</b>	<b>1 000</b>
Effekt av valutakursendringer på kontanter / Effect of changes in exchange rates on cash and cash equivalents	0	0	-57	0
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter / Net change in cash and cash equivalents</b>	<b>20 554</b>	<b>442</b>	<b>20 914</b>	<b>442</b>
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 1.1. / Cash and cash equivalents 1.1</b>	<b>465</b>	<b>23</b>	<b>465</b>	<b>23</b>
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 31.12. / Cash and cash equivalents 31.12</b>	<b>21 019</b>	<b>465</b>	<b>21 379</b>	<b>465</b>

\*Regnskapstall for 2003 er å anse som proformataill. Sammenligningstallene knytter seg kun til Ecuator ASA. Reelt sett er Amergy AS overtakende selskap i fusjonen gjennomført i 2004.

## Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet inkludert konsernregnskap er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapskikk i Norge (GRS).

### Sammenligningstall

Sammenligningstall i resultatregnskap, balanse og kontantstrømpstilling er å anse som proformataill. Ved fusjonen med Amergy AS (nystiftet 2004) gjennomført i regnskapsåret, var Amergy AS reelt sett overtakende selskap. Sammenligningstallene knytter seg kun til Ecuator ASA (som om Ecuator ASA var overtakende selskap).

### Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet består av morselskapet og datterselskaper hvor morselskapet direkte eller indirekte har bestemmende innflytelse. Konsernregnskapet utarbeides etter ensartede prinsipper, ved at datterselskapene følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet.

Konsernregnskapet er utarbeidet som om konsernet var en enhet, og alle vesentlige transaksjoner mellom konsoliderte selskaper er eliminert. Konserndannelsen er behandlet etter oppkjøpsmetoden, hvor konsernets kostpris fordeles på identifiserbare eiendeler og forpliktelser basert på anslått virkelig verdi på gjennomføringstidspunktet. Det avsettes for nominell verdi av utsatt skatt/skattefordel på mer-/mindreverdi mellom regnskaps- og skattemessige verdier for eiendeler og forpliktelser. Forskjellen mellom samlet anskaffelseskost og nettoverdien av identifiserbare eiendeler og forpliktelser balanseføres som goodwill og avskrives over økonomisk levetid.

Selskaper som er kjøpt i løpet av året medtas i konsernregnskapet fra oppkjøpstidspunktet. Datterselskaper som selges medtas tilsvarende frem til salgstidspunktet.

Ved konsolidering av utenlandske datterselskaper omregnes resultatregnskapet til norske kroner etter gjennomsnittskurs for regnskapsperioden, mens balansetallene omregnes etter balansedagens kurs. Omregningsdifferansen føres direkte mot opptjent egenkapital i konsernet.

### Tilknyttede selskaper

Tilknyttede selskaper er selskaper hvor Ecuator ASA ikke har kontroll, men betydelig innflytelse. Slike investeringer blir i konsernregnskapet behandlet etter egenkapitalmetoden, hvor konsernets andel av resultat etter skatt, etter fradrag for avskrivninger på henførbare merverdier og goodwill, blir resultatført som finansinntekt/finanskostnad.

### Driftsinntekter

Inntektsføring ved salg av varer skjer på leveringstidspunktet. Tjenester inntektsføres etter hvert som de blir levert.

### Omløpsmidler og kortsiktig gjeld

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter siste dag i regnskapsåret, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og antatt virkelig verdi (Laveste verdis prinsipp).

### Anleggsmidler og langsiktig gjeld

Anleggsmidler omfatter eiendeler bestemt til varig eie og bruk for virksomheten. Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost. Varige driftsmidler føres opp i balansen og avskrives lineært over driftsmidlets forventede økonomiske levetid. Varige driftsmidler nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som forventes å ikke være av forbigående art. Nedskrivninger blir reversert når grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger finnes å være til stede.

Olje- og gasseiendeler regnskapsføres i henhold til full kost-metode. Alle kostnader relatert til kjøp av lisenser til olje- og gassfelter og lete og utviklingsaktiviteter balanseføres. Kostnader relatert til produksjon og administrasjon resultatføres løpende. Balanseførte kostnader avskrives fra og med det året man fastslår olje- og gassreserver på feltet. Salg av mindre andeler i feltene krediteres balanseført verdi av olje- og gass eiendeler. Ved utgangen av hvert regnskapsår vurderes nedskrivninger opp mot beregnet virkelig verdi basert på fremtidig kontantstrøm.

### Aksjer og andeler i datterselskaper og tilknyttede selskaper

Definisjon av datterselskaper fremgår av regnskapslovens § 1-3 og tilknyttede selskaper i § 1-4. Aksjer i datterselskaper og tilknyttede

selskaper er i selskapsregnskapet vurdert etter kostmetoden. Spesifikasjon av investeringene er vist i egen note til regnskapsposten. Regnskapsmessig behandling i konsernregnskapet er opplyst under konsoliderings-prinsipper.

### Regnskapsprinsipper i datterselskapers regnskaper

Datterselskapet Rocksource Energy Corporation anvender US GAAP i sin regnskapsavleggelse. Avvik fra konsernets generelle prinsipper er minimale, og nødvendiggjør ingen omarbeidelse eller spesielle kommentarer.

### Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta vurderes etter børskursen på valutaen etter kursnoteringen på den siste dagen i regnskapsåret.

### Prosjektkostnader

Aktiverte prosjektkostnader er relatert til leteaktiviteter tilknyttet konsesjonsrettigheter i Ecuador. Prosjektene avskrives fra det øyeblikk de gir inntekter. Det foretas nedskrivninger på prosjektene når de forlates eller hvor verdien anses redusert.

### Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer føres opp i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til påregnelig tap.

### Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter periodens betalbare skatt som blir utlignet og forfaller til betaling i neste regnskapsår, i tillegg til endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med skattesatsen ved utgangen av regnskapsåret (28 prosent) på grunnlag av skattereduserende og skatteøkende midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. I beregningen er det også medtatt ligningsmessig fremførbart underskudd ved regnskapsårets utgang. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført. Eventuell utsatt skatt på merverdier i forbindelse med oppkjøp av datterselskaper blir ikke utlignet.

### Overgang til IFRS

I henhold til til EØS-avtalens forordning skal alle børsnoterte selskaper avlegge konsernregnskap etter IFRS (International Financial Reporting Standards) fra og med 2005.

Ecuator ASA arbeider nå med konverteringen/implementeringen i henhold til IFRS 1. Åpningsbalansen skal utarbeides i henhold til de IFRS-standardene som gjelder på balansedagen 31.12.2005, med overgangsdato 1.1.2004. Hovedregelen er at alle endringer i regnskapsprinsipper skal gjøres retrospektivt, det vil si som om det nye prinsippet alltid var blitt benyttet. Eventuelle implementeringseffekter skal derfor føres mot egenkapitalen ved inngangen til første sammenligningsår.

En faglig innstilling samt forslag til åpningsbalanse pr. 1.1.2004/1.1.2005 er under utarbeidelse, og styrebehandling/revisjon vil bli fullført innen avleggelsen av regnskapet for første kvartal 2005. Ecuator ASA vil benytte IAS 34 "Interim Reporting" i sin delårsrapportering fra første kvartal 2005.

Selskapets amerikanske datterselskap som i dag følger US GAAP vil gjennomføre en tilsvarende omarbeidelse til IFRS fra 2005. Arbeidet er igangsatt og foreløpige vurderinger har ikke avdekket forhold som vil påvirke resultat og egenkapital i vesentlig grad.

### Følgende poster vil kunne gi endringer:

- Tilknyttet selskap (formelt sett) må konsolideres på grunn av Ecuators tilhørende kjøpsopsjon på resterende aksjer i selskapet. Balansesummene vil med dette økes betydelig, og konsernet vil få inn minoritetsinteresser.
- Regnskapsmessig gjennomføringstidspunkt for fusjon skal i henhold til IFRS settes til kontrolltidspunktet (normalt generalforsamlingsdato). Fusjonen er i henhold til NGAAP bokført på avtaletidspunktet. Endret bokføringsdato vil kunne gi endret verdivurdering med påvirkning både av balanse og resultat.
- I henhold til IFRS skal goodwill ikke avskrives, men testes for verdifall og eventuelt nedskrives.

# Noter

## Note 1 – Segmentinformasjon

Selskapets primære segmentinndeling er følgende:

1. Olje og gass
2. Mineraler og metaller

Etter fusjonen med Amergy AS, som ble enstemmig vedtatt i ekstraordinær generalforsamling den 20. september 2004 endret selskapet strategi til fokus på leting etter og utvinning av olje og gass og mineraler/malmer ved bruk av elektromagnetisk måling – EM-teknologi. Gull kan vanskelig påvises ved bruk av EM-teknologi, og utgjør derfor ikke lenger en del av konsernets strategiske satsingsområde.

### 1. Olje og gass

Geografisk er olje- og gassutviklingen i hovedsak konsentrert i USA gjennom datterselskapet Rocksource Energy Corporation som har ti letelisenser etter olje og gass på land i USA. Prospektporteføljen har et estimert netto utvinnbart potensial på ca. 5,9 millioner fat olje og ca. 5,8 milliarder kubikkfot med gass. I tillegg har selskapet flere mindre prospektmuligheter med et totalt potensial på ca. 1,6 millioner fat olje og 75 milliarder kubikkfot gass. Det ble produsert gass i et meget begrenset omfang i 2004.

Med basis i EM-teknologi som et konkurransefortrinn er Ecuator nå et lete- og produksjonsselskap (E&P selskap). EM-teknologien – som er under rask global utvikling – brukes for å skille mellom vann og hydrokarboner i et reservoar. Dette medfører at risikoen for å bore tørre hull reduseres. Teknologien vil i tillegg til tradisjonell seismikk bidra til å redusere leterisiko, samt gi muligheter for økt produksjon. EM-teknologien utvikles i Rocksource Geotech AS hvor Ecuator eier 20 prosent og har opsjon til å kjøpe de resterende 80 prosent av selskapet for NOK 150 millioner.

Ecuator har en evigvarende eksklusiv rett – men ikke plikt – til for egen regning og risiko å markedsføre og selge alle Rocksource Geotechs produkter og løsninger innenfor olje- og gassindustrien i USA, Canada og Ecuador. I tillegg gis rett til bruk innenfor Ecuators egen direkte virksomhet i olje- og gassindustrien i USA, Canada og Ecuador. Rocksource Geotech skal også levere nødvendige støttefunksjoner og annet som er ønskelig i denne sammenheng til Ecuator, på kommersielle vilkår.

Det forventes ikke vesentlige fremtidige opprydningskostnader tilknyttet dagens lisenser.

### 2. Mineraler og metaller

Selskapet har fire letelisenser etter gull i Ecuador. Det har ikke vært foretatt investeringer eller undersøkelser i selskapets lisenser i løpet av året.

Ecuator har en global, evigvarende eksklusiv rett – men ikke plikt – til for egen regning og risiko å markedsføre og selge alle Rocksource Geotechs produkter og løsninger innen gruvedrift. Rocksource Geotech skal også levere nødvendige støttefunksjoner og annet som er ønskelig i denne sammenheng til Ecuator, på kommersielle vilkår.

### Primær rapporteringsformat

Ecuators primære rapporteringsformat er basert på virksomhetsområder. Virksomheten har i 2004 vært i gjennom en betydelig omstrukturering med flere foretaksintegrasjoner, og har derfor administrative kostnader som må fordeles ut i fra noe skjønn. Virksomhetsområdene har ikke selvstendig finansiering, og finansposter og arbeidskapital er dermed ikke fordelt. Det har ikke vært transaksjoner mellom segmentene.

<i>Virksomhetsområder (TNOK)</i>	<i>Olje/gass</i>	<i>Mineraler/metaller</i>	<i>SUM</i>
Eksterne driftsinntekter	74	70	144
Lønnskostnad	1 404	0	1 404
Avskrivninger	1 411	670	2 081
Nedskrivninger	0	34 038	34 038
Andre driftskostnader	5 442	650	6 092
<b>Driftsresultat</b>	<b>-8 183</b>	<b>-35 288</b>	<b>-43 471</b>
Resultat av investering i tilknyttet selskap	-291	0	-291
<b>Fordelt resultat</b>	<b>-8 474</b>	<b>-35 288</b>	<b>-43 762</b>
Ufordelt finans			- 269
<b>Konsernets resultat</b>			<b>-44 031</b>
<b>Sum eiendeler fordelt</b>	<b>9 219</b>	<b>0</b>	<b>9 219</b>
<b>Sum arbeidskapital ufordelt</b>			<b>19 580</b>
<b>SUM = EK</b>			<b>28 799</b>

I regnskapsåret 2003 opererte selskapet kun innenfor virksomhetsområdet mineraler/metaller.

### Sekundært rapporteringsformat

Sekundært rapporteringsformat er geografi, noe som i stor grad overensstemmer med konsernets juridiske struktur.

<i>Geografi (TNOK)</i>	<i>Norge</i>	<i>USA</i>	<i>Ecuador</i>	<i>Eliminering</i>	<i>Sum</i>
Eksterne driftsinntekter	62	12	70		144
Lønnskostnad	0	1 404	0		1 404
Avskrivninger	777	1 304	0		2 081
Nedskrivninger	23 456	0	10 582		34 038
Andre driftskostnader	5 074	518	500		6 092
<b>Driftsresultat</b>	<b>-29 245</b>	<b>-3 214</b>	<b>-11 012</b>		<b>-43 471</b>
Finans	-415	-145	0		-560
<b>Konsernets resultat</b>	<b>-29 660</b>	<b>-3 359</b>	<b>-11 012</b>		<b>-44 031</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>33 543</b>	<b>1 620</b>	<b>0</b>	<b>-3 778</b>	<b>31 385</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>2 226</b>	<b>5 134</b>	<b>0</b>	<b>-4 774</b>	<b>2 586</b>

I regnskapsåret 2003 opererte selskapet i hovedsak innenfor Norge som geografisk område. Ingen aktivitet i USA og svært begrenset aktivitet i Ecuador. Aktiviteten i Ecuador var begrenset til administrasjonens arbeid for å få på plass fremtidsrettede samarbeidsavtaler for videre utvikling.

## Note 2 – Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler (TNOK)

<i>Ecuator ASA</i>	<i>Driftsløse inventar, verktøy, kontormaskiner</i>	<i>Aktiverte prosjekt-kostnader</i>	<i>Olje- og gass-eiendommer</i>	<i>Goodwill fusjon</i>	<i>SUM</i>
Anskaffelseskost pr. 1.1.	0	84 477	0	0	84 477
+ Tilgang	71	32	0	24 125	24 228
- Avgang	0	0	0	0	0
<b>Anskaffelseskost pr. 31.12.</b>	<b>71</b>	<b>84 509</b>	<b>0</b>	<b>24 125</b>	<b>108 705</b>
Akk. avskr./nedskr. pr. 1.1.	0	73 927	0	0	73 927
+ Ordinære avskrivninger	6	0	0	670	676
- Tilbakeført avskrivning	0	0	0	0	0
+ Nedskrivninger	0	10 582	0	23 455	34 037
Akk. avskr./nedskr. pr. 31.12.	6	84 509	0	24 125	108 640
<b>Balanseført verdi pr 31.12.</b>	<b>65</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>65</b>
Økonomisk levetid (år)	5			15	
Avskrivningsplan	Lineær			Lineær	

<i>Konsern</i>	<i>Driftsløse inventar, verktøy, kontormaskiner</i>	<i>Aktiverte prosjekt-kostnader</i>	<i>Olje- og gass-eiendommer</i>	<i>Goodwill fusjon/oppkjøp</i>	<i>SUM</i>
Anskaffelseskost pr. 1.1.	0	84 477	0	0	84 477
+ Tilgang	71	32	2 658	27 763	30 524
- Avgang /negativ kursjustering	0	0	446	0	446
<b>Anskaffelseskost pr. 31.12.</b>	<b>71</b>	<b>84 509</b>	<b>2 212</b>	<b>27 763</b>	<b>114 555</b>
Akk. avskr./nedskr. pr. 1.1.	0	73 927	0	0	73 927
+ Ordinære avskrivninger	6	0	1 304	771	2 081
- Tilbakeført avskrivning	0	0	0	0	0
+ Nedskrivninger	0	10 582	0	23 455	34 037
Akk. avskr./nedskr. pr. 31.12.	6	84 509	1 304	24 226	110 045
<b>Balanseført verdi pr 31.12.</b>	<b>65</b>	<b>0</b>	<b>908</b>	<b>3 537</b>	<b>4 510</b>
Økonomisk levetid (år)	5			15	
Avskrivningsplan	Lineær		Unit of production	Lineær	

<i>Goodwill gjelder integrasjon av følgende selskaper:</i>	<i>Anskaff.kost</i>	<i>Restverdi 31.12.</i>
Amergy AS (fusjon)	TNOK 24 125	TNOK 0
Rocksource Energy Corporation (oppkjøp/konserndannelse)	TNOK 3 638	TNOK 3.537

Viser også til note 3 vedrørende foretaksintegrasjoner.

Økonomisk levetid for goodwill estimeres med utgangspunkt i de finansielle vurderinger som gjøres i forbindelse med verdsettelsen av den enkelte virksomhet som kjøpes. Disse vurderingene vil som hovedregel basere seg på at goodwill knyttet til den ervervede virksomheten har en økonomisk levetid som overstiger 5 år. Ecuator ASA benytter hovedsakelig en levetid på 15 år for kjøp som bringer konsernet inn i nye virksomhetsområder/markeder eller som på annen måte har vesentlig strategisk betydning for eksisterende virksomhet.

#### Forutsetninger som er lagt til grunn for nedskrivninger:

Strategiendringer innebærer at gull ikke lenger er en del av konsernets sentrale satsingsområde. På denne bakgrunn er det gjennomført nedskrivninger av goodwill og prosjektkostnader knyttet til selskapets gullvirksomhet.

### Note 3 – Foretaksintegrasjoner

#### Fusjon med Amergy AS

Med bakgrunn i fusjonsplan av 5.8.2004 fusjonerte Amergy AS med Ecuator ASA med regnskapsmessig gjennomføringstidspunkt 31.7.2004. Amergy ble juridisk sett et tingsinnskudd i Ecuator med utstedelse av vederlagsaksjer i Ecuator til tidligere aksjonærer i Amergy. Bytteforholdet ble satt til 1,0 : 5,88 etter gjennomført kontantemisjon i Amergy på TNOK 40 413, basert på en fremforhandlet verdsettelse av Amergy til TNOK 126 578 og Ecuator til TNOK 21 542 (i henhold til gjennomsnittlig børskurs juni 2004). Kapitalforhøyelsen i Ecuator var TNOK 63 289, som i sin helhet utgjorde aksjekapital.

Fusjonen representerte en omvendt overtakelse, da aksjonærene i Amergy etter gjennomført kapitalforhøyelse fikk en kontrollerende eierposisjon i Ecuator. Regnskapsmessig ble transaksjonen behandlet som om Amergy hadde overtatt Ecuator.

I selskapsregnskapet til Ecuator ble anskaffelseskost av overdragende selskap tilordnet identifiserbare eiendeler, gjeld og goodwill, og oppført til virkelig verdi på fusjonstidspunktet. Reelt sett var det Amergy som overtok Ecuator, og anskaffelseskost for aksjene i Ecuator TNOK 34 040 (basert på børskurs 31.7) ble tilordnet balanseposter i Ecuator. Ecuator hadde på fusjonstidspunktet en egenkapital på TNOK 9 915, noe som gav en merverdi på oppkjøpstidspunktet på TNOK 24 125.

Hele merverdien er henført til goodwill. Selskapet kan korrigere tilordningen innen utgangen av 2005. Goodwill er en residualpost som inkluderer utsatt skatt, og utsatt skatt i forbindelse med fusjonen er derfor ikke balanseført særskilt.

Som en følge av at reelt og formelt overtakende selskap / overdragende selskap er forskjellig fikk man en differanse i balansen, etter eliminering av egenkapital i overdragende selskap på oppkjøpstidspunktet. Effekten ble beregnet til TNOK 135. Eliminering av egenkapitalen ved regnskapsføring av fusjonen ble gjort ved at opptjent egenkapital fra reelt sett overtakende selskap (Amergy) ble videreført. Overkursfondet ble da bestemt residualt.

Fusjonen ble gjennomført med skattemessig virkning fra 1.1.2004, og med skattemessig kontinuitet.

#### Oppkjøp av Rocksource Energy Corporation (REC)

Med regnskapsmessig overtakelsesdato 31.7.2004 ble 100 prosent av aksjene i REC overtatt av Amergy AS (senere innfusjonert i Ecuator ASA). Aksjene i REC var juridisk et tingsinnskudd i Amergy, med oppgjør i utstedte vederlagsaksjer. Bytteforholdet ble satt til 1,5 : 1,0 basert på verdsettelse av REC til TNOK 2 250 og Amergy til TNOK 1 500. Oppkjøpet representerer en omvendt overtagelse, og tilhørende egenkapitaldifferanse ble beregnet til minus TNOK 1 109. Ved tilordning av anskaffelseskost til balansepostene fremkom en merverdi på TNOK 3 638. Hele merverdien er henført til goodwill.

### Note 4 – Lønn og godtgjørelser

<i>TNOK</i>	<i>Ecuator ASA</i>		<i>Konsernet</i>	
	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>
Lønn og royalties	0	0	1 301	0
Folketrygdavgift og lignende.	0	0	103	0
Pensjonskostnader	0	0	0	0
Andre ytelser	0	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 404</b>	<b>0</b>
Gjennomsnittlig antall ansatte	0	0	2	0

Ecuator ASA leier inn administrativ kapasitet fra selskapet Dag Dvergsten AS. Avtalen omfatter generell ledelse, løpende administrasjon, kontraktsadministrasjon, finansiering og investor relations. Forretningsføreravtalen løper til 1.12.2008 med mulighet for ytterligere forlengelse i to år. Fast honorar utgjør TNOK 425 pr. md. for løpende forretningsførsel. I tillegg viderefaktureres husleie med TNOK 30 pr. md. Ved innhenting av ny fremmed- eller egenkapital til Ecuator ASA skal den faste godtgjørelse økes årlig med 1,75 prosent av innhentet kapital. Samlet utbetalt godtgjørelse for 2004 utgjør TNOK 4 674.

Selskapet har en konsulentavtale med selskapets tidligere administrerende direktør Øivind Midtbø (ved selskapet Finanskonsult AS). Finanskonsult AS fakturerer arbeid for Ecuator ASA i henhold til medgått tid, dog minimum TNOK 29 pr. md. Avtalen løper frem til og med juni 2005. Honorar vedrørende 2004 utgjør TNOK 589. Godtgjørelse til Finanskonsult AS var for 2003/2002 henholdsvis TNOK 378/372 inkl. mva.

Geologiteamet i Bergen, ved geologene og professorene Jonny Hesthammer og John Howell, er underlagt forretningsføreravtalen med Dag Dvergsten AS og fakturerer Ecuator etter medgått tid. Honorarer for 2004 utgjør til sammen TNOK 616.

Administrerende direktør (CEO) og Finansdirektør (CFO) i Ecuator ASA er formelt ansatt i Dag Dvergsten AS.

Det eksisterer ingen bonus-, etterløns- eller opsjonsavtaler for styret eller ledende ansatte. Administrerende direktør (CEO) i datterselskapet Rocksource Energy Corporation mottar royalty i henhold til avtale.

Det er ikke utbetalt ordinært styrehonorar i regnskapsåret. Styrets leder har utført konsulentoppdrag for innfusjonerte Amergy AS i forbindelse med oppkjøp av Rocksource Energy Corporation og gjennomført emisjon i Amergy AS, og samlet honorar for dette arbeidet utgjør TNOK 150.

Tre av selskapets aksjonærer (hvorav to er styremedlemmer) lånefinansierte i perioden 2002–2004 selskapet med til sammen (ved innfrielse) TNOK 800. Lånene er renteberegnet og tilbakebetalt pr. 31.12.2004.

Kostnadsførte revisjonshonorarer utgjør i TNOK eks. mva.:

	<i>Ecuator ASA</i>	<i>Konsernet</i>
Revisjonshonorar	91	91
Bistand foretaksintegrasjoner og andre tjenester	902	902

### Note 5 – Aksjeinnehav ledelse og styre med nærstående

<i>Ledelse/ansatte</i>	<i>Stilling</i>	<i>Antall aksjer</i>
Jan Sjølie	CEO	6 683 054
Tommy Sundt	CFO	2 010 569
Jonny Hesthammer	Geolog	12 350 519
John Howell	Geolog	12 350 519
Thomas A Collins	CEO Rocksource Energy Corp. (REC)	16 474 504
G. J. Wilson	Manager E&P REC	1 412 568
Øivind Midtbø	Tidligere CEO	247 600

<i>Styret</i>	<i>Stilling</i>	<i>Antall aksjer</i>
Arve Johnsen	Styrets leder	12 350 450
Dag Dvergsten jr.	Styremedlem	25 371 411
Aksel Gresvig	Styremedlem	5 472 333
Bjarne Skeie	Styremedlem	16 117 736
Berge Gerdt Larsen	Styremedlem	0*
Mimi K. Berdal	Styremedlem	0
Anne-Grete Ellingsen	Styremedlem	0

Oppgitt aksjeeie omfatter både direkte og indirekte (via selskaper som kontrolleres) aksjeinnehav.

\*Representerer Det Norske Oljeselskap ASA med 59 213 448 aksjer.

### Note 6 – Aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper

<i>Selskap</i>	<i>Klassifisering</i>	<i>Hovedkontor</i>	<i>Eierandel</i>
Rocksource Energy Corporation	Datterselskap	Houston, USA	100 %
Mesaloma SA	Datterselskap	Quito, Ecuador	100 %
Rocksource Geotech AS	Tilknyttet selskap	Bergen, Norge	20 %

Aksjer i tilknyttet selskap er i konsernregnskapet bokført i henhold til egenkapitalmetoden (TNOK):

<b>Anskaffelseskost 20 %</b>	<b>5 000</b>
Egenkapital oppkjøpstidspunkt 20 %	1 021
<b>Merverdi oppkjøpstidspunkt = goodwill</b>	<b>3 979</b>
Verdi i balansen ved periodens begynnelse	0
Tilgang i perioden	5 000
Resultatandel	-202
Avskrivning goodwill (15 år)	-89
<b>Verdi i balansen ved regnskapsårets slutt</b>	<b>4 709</b>
<b>Merverdi ved periodens slutt</b>	<b>3 890</b>

Ecuator ASA har en tidsbegrenset opsjon som løper til 10. juli 2009 på kjøp av resterende 80 prosent av Rocksource Geotech AS for TNOK 150 000.

Aksjene Mesaloma SA er i selskapsregnskapet nedskrevet med TNOK 194 til null i 2004. Gjennomført nedskrivning av aksjer i datterselskaper har ingen resultateffekt for konsernet. Interessene i Ecuador ivaretas av advokat Manuel Teran Moscoso i advokatfirmaet Teran, Teran y Teran.

### Note 7 – Fordringer og gjeld med datterselskaper og tilknyttede selskaper (TNOK)

	<i>Datterselskap</i>	<i>Tilknyttet selskap</i>
Kortsiktige fordringer	4 774	0
Kortsiktig gjeld	0	0

Det er ikke avgitt pantstillelse, annen sikkerhetsstillelse eller garantier o.l. til fordel for datterselskaper og tilknyttet selskap.

### Note 8 – Skatt (TNOK)

	<i>Ecuador ASA</i>		<i>Konsernet</i>
	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>2004*</i>
<b>Spesifikasjon av årets skattegrunnlag:</b>			
Resultat før skattekostnader	-40 474	-708	-44 444
+ Permanente og andre forskjeller	18 687	0	18 742
+ Endring i midlertidige forskjeller	10 568	0	11 192
= Skattepliktig inntekt	-11 220	-708	-14 510
<b>Spesifikasjon av årets skattekostnad:</b>			
Betalbar skatt	0	0	0
Endring ikke-bokført utsatt skattefordel	0	0	0
<b>= Ordinær skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Skattesats 31.12.	28	28	

\*Inkluderer datterselskapet hele 2004.

<i>Utsatt skatt / utsatt skattefordel</i>	<i>Ecuador ASA</i>		<i>Konsernet</i>
	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>2004</i>
Driftsmidler inkl. goodwill	10 568	0	11 771
Skattemessig fremførbare underskudd som utlignes	87 467	84 089	103 727
= Grunnlag utsatt skattefordel Norge	98 035	84 089	98 035
= Grunnlag utsatt skattefordel USA			17 463
Balanseført utsatt skattefordel	0	0	0
<b>Ikke balanseført utsatt skattefordel i Norge (28 %)</b>	<b>27 450</b>	<b>23 545</b>	
<b>Ikke balanseført utsatt skattefordel i USA (35 %)</b>			<b>6 112</b>

Fremførbare underskudd i Norge forfaller med TNOK 10 446 i 2005, 6 524 i 2006, 7 752 i 2007, 10 578 i 2008, 8 218 i 2009, 2 886 i 2010, 17 500 i 2011, 11 635 i 2012, 708 i 2013 og 11 220 i 2014.

### Note 9 – Aksjekapital/aksjeeiere

Selskapet har 296 240 947 aksjer hver pålydende NOK 0,25. Samlet aksjekapital utgjør NOK 74 060 236,75. Selskapet har kun én aksjeklasse. Det foreligger ingen rettigheter som kan medføre utstedelse av nye aksjer. Selskapets 20 største aksjeeiere pr 31.12. er:

DNO ASA	59 213 448	Jan Sjølie	6 683 054
Dexia Banque Int.	43 383 467	Tobi AS	6 616 673
Dag Dvergsten AS	23 303 421	Agres Eiendomspartner KS	4 472 333
Thomas A. Collins	16 474 504	Gunnar Stokke	2 707 068
Skeie Group AS	16 117 736	Kristian Stokke	2 707 068
Hesthammer Geoservice AS	12 350 519	Orlofsky Mineral Holding LLC	2 452 154
John A. Howell	12 350 519	Hasselhaugen AS	2 067 990
Arve Johnsen	12 350 450	Tomsun Invest AS	2 010 569
The CR Bearden Family Ltd Partnership	10 889 966	Bjørk Invest AS	2 009 057
Famhold AS	8 220 398	Pål E. Vegard	1 999 057

### Note 10 – Egenkapital (TNOK)

<i>ECUANOR ASA</i>	<i>Aksjekapital</i>	<i>Egne aksjer</i>	<i>Overkursfond</i>	<i>Annen EK / udekket tap</i>	<i>SUM</i>
<b>Pr. 1.1.</b>	<b>10 771</b>	<b>-72</b>	<b>500</b>	<b>-665</b>	<b>10 534</b>
Korreksjon egne aksjer		47		-47	0
Kapitalutvidelse	63 289				63 289
Emisjons- og fusjonskostnader				-1 898	-1 898
Effekt av omvendt overtagelse ved fusjon				-135	-135
Årets underskudd			-500	-39 974	-40 474
<b>Pr. 31.12.</b>	<b>74 060</b>	<b>-25</b>	<b>0</b>	<b>-42 718</b>	<b>31 317</b>

<i>KONSERN</i>	<i>Aksjekapital</i>	<i>Egne aksjer</i>	<i>Overkursfond</i>	<i>Annen EK / udekket tap</i>	<i>SUM</i>
Pr. 1.1.	10 771	-72	500	-859	10 340
Korreksjon egne aksjer		47		-47	0
Kapitalutvidelse	63 289				63 289
Emisjons- og fusjonskostnader				-1 898	-1 898
Effekt av omvendt overtakelse ved fusjon/konserndannelse			819	156	975
Omregningsdifferanse				123	123
Årets underskudd			-1 319	-42 712	-44 031
<b>Pr. 31.12.</b>	<b>74 060</b>	<b>-25</b>	<b>0</b>	<b>-45 236</b>	<b>28 799</b>

### Note 11 – Egne aksjer

Selskapet har 99 996 egne aksjer med samlet pålydende NOK 24 999. Samlet kostpris for ervervet var TNOK 117. Begrunnelsen for kjøpet av egne aksjer var å ha en beholdning for et eventuelt incentivprogram for nøkkelpersonell.

## Note 12 – Proformataill (TNOK)

Merk at også ordinære sammenligningstall reelt sett er å anse som proformataill – se omtale under regnskapsprinsipper.

Proformataillene er ment å gi et sammenligningsgrunnlag for hele regnskapsåret basert på konsernets sammensetning ved utgangen av 2004. Proformataill er beheftet med større usikkerhet enn faktiske sammenligningstall og vil ikke nødvendigvis reflektere de resultater som ville ha blitt realisert dersom foretaksintegrasjonene faktisk hadde vært foretatt på et tidligere tidspunkt.

Beregningene er basert på at fusjonen mellom Ecuator og Amergy, og Amergys oppkjøp av datterselskapet Rocksource Energy Corporation (REC), skjedde 1. januar henholdsvis 2003 og 2004. Beregnet goodwill ved fusjonen er nedskrevet til null i 2004, og ingen proforma justeringer er nødvendige. Helårsavskrivning av goodwill fra oppkjøp av datterselskapet REC samt underskudd fra tilknyttet selskap er inkludert, nedskrivning av aksjer i datterselskapet Mesaloma er reversert (tapet konsolidert i 2003), og proforma renteavkastning på netto overskuddslikviditet fra kapitalforhøyelse MNOK 38,9 er beregnet med en rentesats 2 prosent.

Proforma	2004	2003
Driftsinntekter	222	329
Nedskrivninger	34 038	0
Avskrivninger	2 316	2 022
Andre driftskostnader	8 651	1 529
Sum driftskostnader	45 005	3 606
<b>DRIFTSRESULTAT</b>	<b>-44 783</b>	<b>-3 277</b>
Netto finansposter	47	436
<b>ÅRSRESULTAT</b>	<b>-44 736</b>	<b>-2 841</b>
<b>Proforma resultat pr. aksje</b>	<b>-0,301</b>	<b>-0,066</b>


## Note 13 – Andre driftskostnader (TNOK)

	Ecuator ASA		Konsernet
	2004	2003	2004
Frakter ol	5	0	5
Lokaler, kontorrekvisita, telefon mv.	302	58	384
Leie data, anskaffelser	21	0	21
Fremmedtjenester, honorarer o.l.	4 640	427	4 675
Produksjonsleie, produksjonskostnader, etc.	0	0	364
Reisekostnader	210	4	245
Kontingenter, gaver, representasjon	17	0	17
Forsikringer	80	94	80
VPS/aksjonærkostnader	273	127	273
Øvrige kostnader	26	11	28
<b>SUM</b>	<b>5 574</b>	<b>721</b>	<b>6 092</b>

## Note 14 – Finansiell markedsrisiko

Konsernet er eksponert for en viss valutarisiko i tilknytning til det amerikanske datterselskapet, men denne anses moderat da selskapet har både inntekter og kostnader i USD. Renterisiko og kredittisiko må i dagens situasjon vurderes som lav. Selskapet har derfor ikke inntatt sikringsposisjoner for å avgrense risiko på disse områdene.

Oslo, 31.12.04  
31.3.05


  
Arve Johnsen  
(styrets leder)

  
Dag Dvergsten jr.

  
Aksel Gresvig

  
Bjarne Skeie

  
Berge Gerdt Larsen

  
Mimi K. Berdal

  
Anne-Grete Ellingsen

  
Jan Sjølie  
Adm.dir.

## Revisors beretning



### Statsautoriserte revisorer

Ernst & Young AS  
Oslo Atrium  
Postboks 20  
N-0051 Oslo

Foretaksregisteret:  
NO 976 389 387 MVA  
Tel. +47 24 00 24 00  
Fax +47 24 00 24 01  
www.ey.no

Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i  
Ecuator ASA

### Revisjonsberetning for 2004

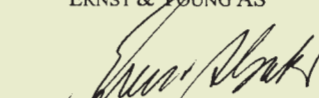
Vi har revidert årsregnskapet for Ecuator ASA for regnskapsåret 2004, som viser et underskudd på TNOK 40 474 for morselskapet og et underskudd på TNOK 44 031 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpoppstilling, noteopplysninger og konsernregnskap. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og god revisjonsskikk i Norge. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og interne kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2004 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god regnskapsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 4. mai 2005  
ERNST & YOUNG AS

  
Ernst Alsaker  
statsautorisert revisor

  
Arne Dale  
statsautorisert revisor

■ Besøksadresse:  
Oslo Atrium  
Christian Frederiks plass 6  
0154 Oslo

■ Arendal, Bergen, Bo, Drammen, Fosnavåg, Fredrikstad, Holmestrand, Horten, Hønefoss, Kongsberg, Kragerø, Kristiansand, Larvik, Levanger, Lillehammer, Moss, Måløy, Notodden, Oslo, Otta, Porsgrunn/Skien, Sandefjord, Sortland, Stavanger, Steinkjer, Tromsø, Trondheim, Tonsberg, Vikersund, Ålesund

## Electromagnetic imaging (EM)

Offshore hydrocarbon exploration is a challenging and expensive business. Much of an exploration budget is set aside to fund collection and analysis of 2D and 3D seismic data, while the lion's share of exploration funding is earmarked for drilling wells. However, the chances of an exploration discovering hydrocarbons are extremely slim – less than 20%, on the whole. This is partly due to the seismic response to hydrocarbon-filled reservoirs. As low a gas-saturation level as 5–10% (i.e. non-commercial reserves) can lead to the display of seismic features as bright spots and flat spots, thus demonstrating the problems related to the use of seismic data for direct hydrocarbon detection. New methods to boost hydrocarbon detection rates will greatly benefit oil and gas exploration operators.

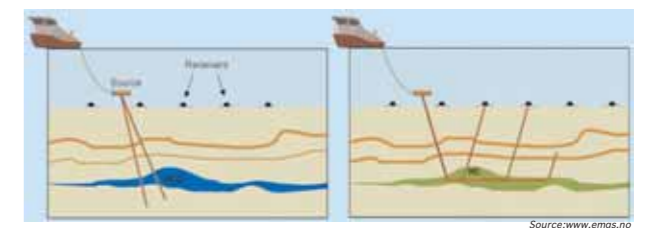
Groundbreaking developments in electromagnetic imaging (EM) technology over recent years and subsequent use in offshore hydrocarbon exploration have already shown encouraging results in detecting hydrocarbon reserves in potential reservoirs prior to drilling wells. ElectroMagnetic GeoServices AS (emgs AS), the Norwegian pioneer of a patented hydrocarbon detection technique using electromagnetic waves, has verified the method by the drilling of more than 15 wells. In all cases, data from EM surveys were able to predict the outcome of the wells successfully. This has major implications and indicates how using EM data can raise detection rates by as much as 50%, or even more. As such, EM heralds a new epoch for the oil and gas industry, with great potential as this new technology is being exploited. Ecuator is the first resource company to base operations on exploiting EM as a key competitive edge.

Although EM technology is already deemed a success, the petroleum industry and research institutions still face the task of designing data interoperability with other data types in order to fully exploit reserves detected by remote resistivity surveys. This includes integrating EM data with seismic and well data as well as adopting a sound geological approach. Geoscientists will be invited to participate in the establishment of a new and highly advanced integrated work flow where EM data are incorporated into the analyses. Ecuator, through Rocksource Geotech, has gained access to state-of-the-art technical solutions to boost an advanced integrated policy.

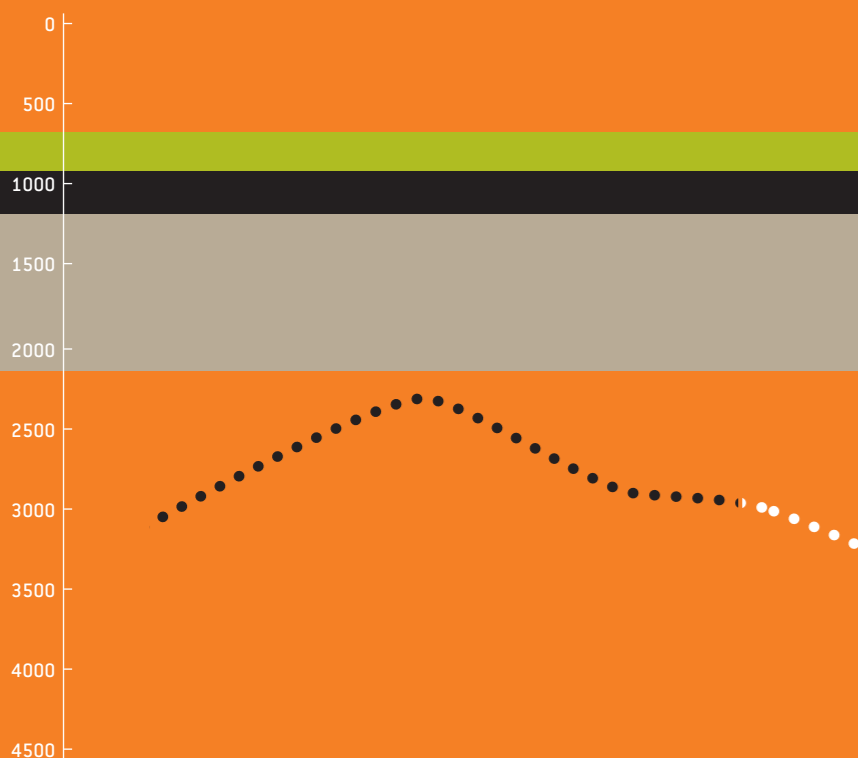
### EM basics

During the last century, EM techniques were successfully applied in the mining industry, with numerous EM surveys for petroleum exploration conducted on land as well. EM methods led to the discovery of Urengoy, the world's largest gas field, in Russia. In marine environments, EM techniques have been employed for some years in the study of ocean basins and active spreading centres, although the first offshore testing using EM data for direct hydrocarbon detection did not occur until 2000. This test was carried out by Statoil offshore Angola and yielded enough positive results to warrant commercialisation of the concept through emgs AS.

The concept of EM surveys is based on the induction of an electromagnetic field in a conductive subsurface being affected by its resistivity anomalies. In marine environments, saltwater-filled sediments are good conductors, whereas hydrocarbon-filled sediments give examples of high resistivity inclusions that disturb the electromagnetic field. The electromagnetic field affected by subsurface anomalies propagates back to the seafloor where it is recorded by the receivers (Figure 1).



Figur 1: Elektromagnetisk energi er utslipp fra en kilde. Energien propagerer inn i subsjorvet. Hvis det ikke er hydrokarboner til stede, vil energien gradvis bli dempet og forsvinne. Hvis det derimot er hydrokarboner til stede, reflekteres og brytes EM-energien tilbake til sjøbunnen der den kan registreres av mottakere.



The recorded information is sufficient to create relatively detailed charts of subsurface resistivity distribution. The recordings of the electric and magnetic fields on the seabed contain a significant amount of natural background noise (MT, water current induction), which, added to source and receiver position reservations complicate high-resolution EM data interpretation. Expertise in energy propagation patterns in the subsurface is mandatory, as well as the use of advanced algorithms in order to create the resistivity image. Rocksource Geotech

Through Rocksource Geotech AS, Ecuator ASA has gained access to advanced modelling and processing algorithms as well as key expertise to ensure proper handling of EM data, both before and after data are collected. In the future, data acquisition will be highly advanced, both in terms of geometry (3D) and equipment. A detailed feasibility study using 3D modelling algorithms at this stage must be performed before any EM data can be collated (Figure 2).

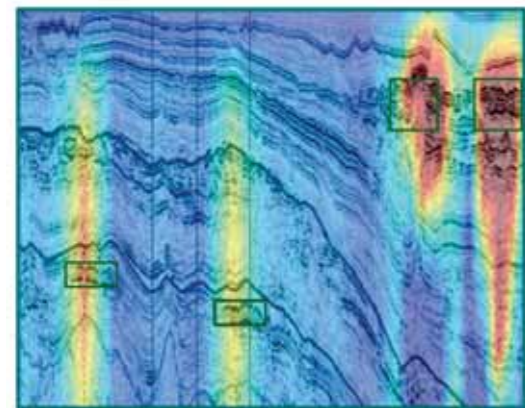


Figure 2: Modelling is used to test feasibility to obtain key information from EM data for a specific area and geological setting.

Then the acquired EM data must be processed, using advanced 3D inversion algorithms at this stage. Finally, the EM data must be co-rendered with seismic and geological data for advanced integrated interpretation. This is the most important step, and one that requires meticulous modelling and processing pre-work (Figure 3).

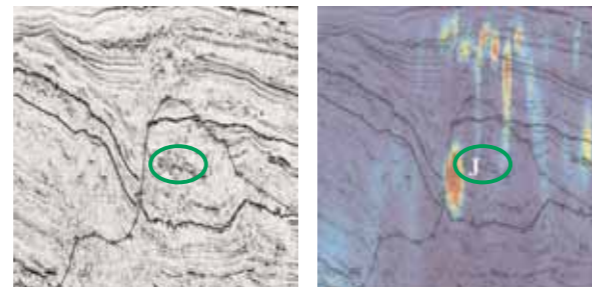
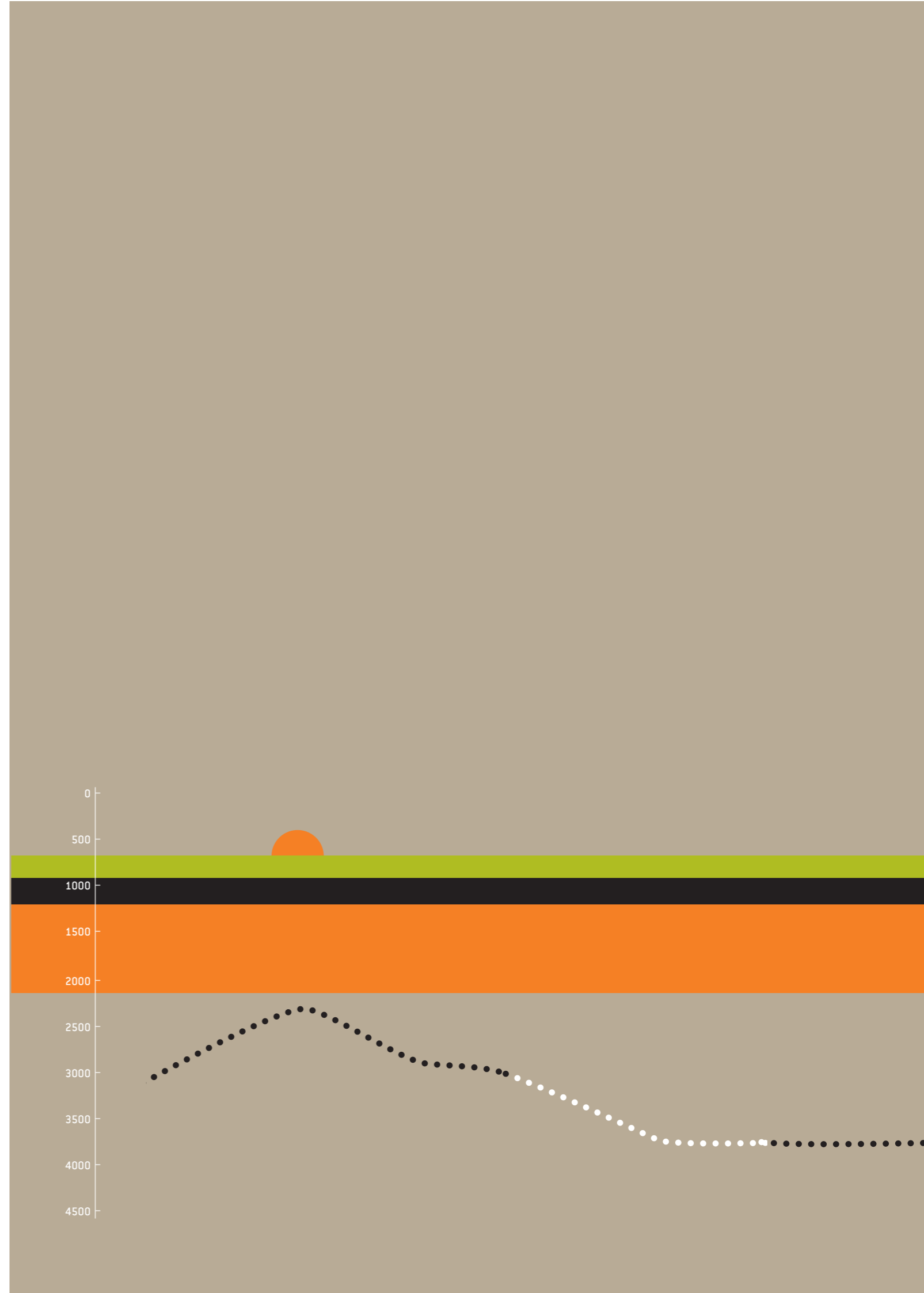


Figure 3: The figure on the left depicts a seismic section. The green circle indicates a prospect identified from the seismic data. The figure on the right shows the same seismic section, but with real EM added to the image. The EM data show the presence of shallow gas and a probable hydrocarbon reservoir at depth (hot colours are high resistivity areas, indicating hydrocarbons). Shallow gas can cause drilling problems. Had the probe been based solely on seismic data, the target would most likely have been missed as the accumulation of oil or gas is further left as indicated by the EM data (red colours).

Rocksource Geotech has developed essential tools for use in all stages of the advanced work flow, from initial testing to final integrated interpretation. The tools have been successfully tested on real data and verified against seismic observations. So far, analyses point to there being significantly more potential in the EM data than indicated by the more basic 1D and 2D data acquisition and processing approaches. This relates to identification of smaller and deeper targets as well. Rocksource Geotech does not carry out actual EM data acquisition as this is outsourced to a number of companies offering these services. Rocksource Geotech's focus is on fully understanding the modelling, processing and interpretation of EM data in conjunction with other data types. Ecuator believes that Rocksource Geotech holds one of the most advanced approaches in this respect. Furthermore, Rocksource Geotech is dedicated to bringing EM into production for enhanced recovery, which will potentially have a very significant impact on production areas owned by Ecuator.



0  
500  
1000  
1500  
2000  
2500  
3000  
3500  
4000  
4500

**ECUANOR ASA**

Stranden 57, 0250 Oslo

Tlf.: +47 22 83 28 86, Faks: +47 22 01 91 01

E-post: [post@ecuanor.no](mailto:post@ecuanor.no)

[www.ecuanor.no](http://www.ecuanor.no)