

PROTOKOLL FRA

ORDINÆR GENERALFORSAMLING

ALADDIN OIL & GAS COMPANY ASA (Organisasjonsnummer 989 307 606)

Den 28. februar 2011 ble det avholdt ordinær generalforsamling i Aladdin Oil & Gas Company ASA i forbindelse med regnskapsåret 2009.

Den ordinære generalforsamlingen ble avholdt ved Ingeniørenes Hus i Oslo kommune.

Til stede på den ordinære generalforsamlingen var 1 143 928 373 aksjer av Selskapets samlede utstedte aksjer på 1 753 057 401 (tilsvarende ca 65,23 % av Selskapets aksjekapital), jf. vedlegg 1.

TIL BEHANDLING PÅ GENERALFORSAMLINGEN FORELÅ:

- 1 **Åpning av generalforsamlingen ved styrets formann, herunder opptak av fortegnelse over møtende aksjeeiere, samt aksjer representert ved fullmakt.**

Den ordinære generalforsamlingen ble åpnet av styrets leder Frederick Ponsonby.

De fremmøtte ble fortegnet.

- 2 **Valg av møteleder og en aksjonær til å medundertegne protokollen sammen med møteleder.**

Styrets leder Frederick Ponsonby ble valgt som møteleder. Til å medundertegne protokollen ble Einar Lyche valgt.

- 3 **Godkjennelse av innkallingen og dagsorden.**

Det forelå ingen merknader verken til innkallingen eller til agendaen, som således ble godkjent.

Møtet ble således erklært lovlig satt.

MINUTES FROM

ANNUAL GENERAL MEETING

ALADDIN OIL & GAS COMPANY ASA (Business Registration No. 989 307 606)

On February 28, 2011, the Annual General Meeting of Aladdin Oil & Gas Company ASA (the Company") was held in relation to the fiscal year 2009.

The Annual General Meeting was held at Ingeniørenes Hus in the municipality of Oslo.

Present at the General meeting was 1,143,928,373 shares of the total issued shares of the Company of 1,753,057,401 (corresponding to approx. 65.23% of the share capital of the Company), cf. Exhibit 1.

ANNUAL GENERAL MEETING ORDER OF BUSINESS:

- 1 **Opening of the General Meeting by the Chairman of the Board, registration of the attending shareholders and shares represented by proxy.**

The Annual General Meeting was opened by Frederick Ponsonby, the Chairman of the Board.

The attendees were recorded.

- 2 **Election of chairman to preside over the meeting and a shareholder to sign the minutes of the Annual General Meeting together with the chairman of the meeting.**

Frederick Ponsonby, the Chairman of the Board, was elected to chair the meeting. Einar Lyche was elected to co-sign the minutes.

- 3 **Approval of the notice and agenda.**

There were no objections to the summons or the agenda, which were thus approved.

The meeting was therefore declared duly and lawfully convened.

4 Godkjenning av skadesløsholdelse av styrets medlemmer og selskapets toppledelse i forbindelse med konsern- og selskapsregnskapet for regnskapsåret 2009.

Styret har foreslått at styremedlemmene og selskapets toppledelse skal holdes skadesløse av selskapet så langt som mulig innenfor gjeldende regelverk for ansvar og lignende av alle slag ifb. utarbeidelse og godkjenning av konsern- og selskapsregnskapet for regnskapsåret 2009.

Bakgrunnen for dette er at konsern- og årsregnskapet for regnskapsåret 2009 i prinsippet skulle vært utarbeidet og godkjent av selskapets foregående styre og administrasjon.

I samsvar med styrets forslag fattet generalforsamlingen følgende vedtak:

Styremedlemmene og toppledelsen i Aladdin Oil & Gas Company ASA skal holdes skadesløse av selskapet, og selskapet skal så langt som mulig innenfor gjeldende regelverk for ansvar i forbindelse utarbeidelse og godkjenning av konsern- og selskapsregnskapet for regnskapsåret 2009.

5 Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen for 2009 for Aladdin Oil & Gas Company ASA og konsernet, herunder allokering av underskudd.

Styrets forslag til konsern- og selskapsregnskap for regnskapsåret 2009, samt styrets redegjørelse og revisjonsberetning var vedlagt innkallingen til den ordinære generalforsamlingen.

Styrets leder Frederick Ponsonby redegjorde for de redaksjonelle endringene som er gjort siden innkallingen.

I samsvar med styrets forslag fattet generalforsamlingen følgende vedtak:

Generalforsamlingen godkjente årsregnskapet og -beretningen for regnskapsåret 2009 for Aladdin Oil & Gas Company ASA og konsernet, herunder styrets forslag om at underskuddet på kr 255 060 622,00 blir overført til udekket tap.

6 Fastsettelse av godtgjørelse til styrets medlemmer.

Styret har foreslått at det ikke skal betales noen godtgjørelse til styrets medlemmer for regnskapsåret 2009.

I samsvar med styrets forslag fattet

4 Approval of indemnification of the Directors and top management of the Company in relation to the groups and company accounts for the fiscal year 2009.

The Board has proposed that the Directors and top management of the Company shall be held harmless by the Company as far as possible within the applicable set of rules for liability and such of all kinds in connection with the preparation and approval of the annual group and company accounts for the fiscal year 2009.

The reason for this is that the annual group and company accounts for the fiscal year 2009 in principle should have been prepared and approved by the former Board of Directors and administration of the Company.

In accordance with the proposal by the Board, the General Meeting adopted the following resolution:

The Directors and top management of the Aladdin Oil & Gas Company ASA shall be held harmless by the Company as far as possible within the applicable set of rules for liability in connection with the preparation and approval of the annual group and company accounts for the fiscal year 2009.

5 Approval of the annual accounts and report for 2009 for Aladdin Oil & Gas Company ASA and the group, including allocation of net loss.

The proposal by the Board for the group and company accounts for the fiscal year 2009, together with the statement by the Board and the auditor report, were enclosed the summons of the Annual General Meeting.

Frederick Ponsonby, the Chairman of the Board, accounted for the editorial amendments that have been made following the summons.

In accordance with the proposal by the Board, the General Meeting adopted the following resolution:

The General Meeting approved the annual accounts and report for the fiscal year 2009 for Aladdin Oil & Gas Company ASA and the group, including the proposal from the Board of Directors that the net loss of NOK 255,060,622.00 is transferred to uncovered loss.

6 Approval of Directors' remuneration.

The Board has proposed that no remuneration shall be paid to the Directors for the fiscal year 2009.

In accordance with the proposal by the Board, the General

generalforsamlingen følgende vedtak:

Generalforsamlingen besluttet at det ikke skal betales noen godtgjørelse til styrets medlemmer for regnskapsåret 2009.

7 Fastsettelse av godtgjørelse til revisor.

Styret har foreslått for generalforsamlingen at honorar til revisor dekkes etter regning, men begrenset oppad til det samlede beløpet stort kr 827 518,00.

I samsvar med styrets forslag fattet generalforsamlingen følgende vedtak:

Generalforsamlingen besluttet å betale revisors honorar etter regning, men begrenset oppad til det samlede beløpet stort kr 827 518,00.

8 Valg av revisor.

Det hører under den ordinære generalforsamlingen å velge selskapets revisor. Styrets leder Frederick Ponsonby redegjorde for et forslag om å utsette valget av revisor ved en senere generalforsamling.

Generalforsamlingen fattet følgende vedtak:

Valg av revisor ble utsatt til en senere generalforsamling i selskapet.

9 Godkjennelse av sammenslåing av selskapets aksjer (aksjespleis).

Styret har foreslått at selskapets aksjer slås sammen slik at 40 aksjer hver pålydende kr 0,10 per aksjer, slås sammen til 1 aksje pålydende kr 4.

For å kunne gjennomføre den foreslåtte sammenslåingen, har antallet aksjer i selskapet måtte økes med 39 aksjer for å få et antall aksjer som er delelig med 40. Styret har av denne grunn gjennomført en rettet emisjon på 39 aksjer mot selskapets største aksjonær, Waterford Finance & Investment Limited ("Waterford"), i henhold til styrefullmakten.

Noen av selskapets aksjeeiere har en aksjebeholdning som ikke er delelig med 40, eller har under 40 aksjer. Det er ikke mulig å eie fraksjoner av en aksje, og det må derfor foretas en avrunding.

Styret har videre foreslått at aksjene avrundes oppover. Derfor behøves det ekstra aksjer. På denne bakgrunn har selskapet inngått en avtale med Waterford om at Waterford vederlagsfritt skal avgi det nødvendige antallet aksjer for at spleisen skal kunne gjennomføres.

Meeting adopted the following resolution:

The General Meeting decided that no remuneration shall be paid to the Directors for the fiscal year 2009.

7 Approval of auditor's fee.

The Board has proposed to the General Meeting that the fee to the auditor is paid as per account rendered, however, limited upwards to the aggregate sum of NOK 827,518.00.

In accordance with the proposal by the Board, the General Meeting adopted the following resolution:

The General Meeting resolved to pay the auditor fee as per account rendered, however, limited upwards to the aggregate sum of NOK 827,518.00.

8 Election of auditor.

The Annual General Meeting shall elect the auditor of the Company. The Chairman of the Board accounted for a proposal to postpone the election of the auditor to a later General Meeting.

The General Meeting adopted the following resolution:

The election of the auditor was postponed to a later General Meeting of the Company.

9 Approval of consolidation of the shares of the Company.

The Board has proposed that the shares of the Company are to be consolidated in such a way that 40 shares each with a par value of NOK 0.10 are consolidated into 1 share with a par value of NOK 4.

In order to complete the proposed consolidation, the number of shares in the Company has had to be increased with 39 shares in order to get a number of shares divisible by 40. Thus, the Board has carried out a private placement of 39 shares towards the Company's largest shareholder, Waterford Finance & Investment Limited ("Waterford"), in accordance with the Board's power of attorney.

Some of the Company's shareholders have a shareholding which is not divisible by 40, or has less than 40 shares. It is not possible to own fractions of a share, and it is therefore necessary to carry out a rounding off.

Moreover, the Board has therefore proposed that the shares be rounded up. Hence, extra shares are needed. The Company has thus entered into an agreement with Waterford after which Waterford free of compensation shall transfer the necessary number of shares in order for the consolidation to be completed.

I samsvar med styrets forslag fattet generalforsamlingen følgende vedtak:

- a Aksjene i Aladdin Oil & Gas Company ASA slås sammen slik at 40 aksjer à kr 0,10 per aksje slås sammen til 1 aksje à kr 4 og at sammensetningen av selskapets aksjekapital endres fra 1 753 057 440 aksjer hver pålydende kr 0,10 til 43 826 436 aksjer pålydende kr 4.
- b Aksjebeholdinger som ikke kan deles med 40 får tilført aksjer opp til nærmeste hele aksje slik at avrundingen går opp. Selskapet har inngått en avtale med Waterford Finance & Investment Limited om at Waterford Finance & Investment Limited vederlagsfritt skal avgi det nødvendige antallet aksjer til distribusjon blant de andre aksjonærene slik at spleisen skal kunne gjennomføres.
- c Selskapets vedtekter § 4 skal, etter at selskapets aksjer er slått sammen i samsvar med dette vedtakets punkt a, endres til å lyde som følger:

"Selskapets aksjekapital er kr 175 305 744 fordelt på 43 826 436 aksjer hver pålydende kr 4."
- d Spleisen skal gjennomføres umiddelbart i VPS etter at vedtektsendringen er registrert i Foretaksregisteret.
- e Aksjespleisen medfører tilsvarende justering av utestående opsjoner i selskapet.

10 Godkjennelse av styrets erklæring om lønn og annen godtgjørelse til selskapets ledende ansatte.

Styret har avgitt erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte, jf. allmennaksjeloven § 6-16a. Erklæringen fulgte vedlagt innkallingene.

Styrets erklæring skal forelegges den ordinære generalforsamlingen for rådgivende avstemning over styrets retningslinjer for lederlønnfastsettelsen, jf. allmennaksjeloven § 6-16a, jf. § 5-6 tredje ledd.

Generalforsamlingen fattet følgende vedtak:

Generalforsamlingen godkjente styrets erklæring vedrørende lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte.

In accordance with the proposal by the Board, the General Meeting adopted the following resolution:

- a The Company's shares are consolidated in such a way that 40 shares at NOK 0.10 per share are consolidated into 1 share at NOK 4, and that the composition of the Company's shares is changed from 1,753,057,440 shares with a par value of NOK 0.10 each to 43,826,436 shares with a par value of NOK 4 each.
- b Shareholdings that are not divisible by 40 will be added shares to the nearest whole share, so that the rounding off can be carried out. Waterford Finance & Investment Limited has entered into an agreement with the Company to transfer a number of shares free of charge to the other shareholders, so that this consolidation can be carried out.
- c The Company's Articles of Association § 4 shall, following the consolidation of the Company's shares according item a of this resolution, be amended to read as follows:

"The share capital of the Company is NOK 175 305 744, divided into 43,826,436 shares with a nominal value of NOK 4 each."
- d The consolidation shall be carried out in the VPS immediately after the change in the bylaws has been registered in the Norwegian Register for Business Enterprises.
- e The share consolidation results in equal adjustment of outstanding options in the Company.

10 Approval of statement by the Board regarding salary and other remuneration to senior management of the Company.

Pursuant to Section 6-16a of the Public Limited Liability Companies Act, the Board has issued a statement regarding salary and other compensation to senior management in the Company. The statement from the Board is enclosed.

The Board's statement shall be presented to the Annual General Meeting for an advisory vote as regards the Board's guidelines for salary to senior management of the Company, cf. Sections 6-16a and 5-6, third paragraph, of the Public Limited Liability Companies Act.

The General Meeting adopted the following resolution:

The General Meeting approved the statement from the Board of Directors regarding salary and other remuneration to senior management of the Company.

11 Godkjenning av utstedelse av frittstående tegningsretter (warrants)

Styret har foreslått for generalforsamlingen at det iverksettes en aksjebasert incentivordning overfor styremedlemmene og utvalgte personer tilknyttet selskapet (non-Directors), begge persongrupper er angitt i forslaget til vedtak nedenfor.

Den aksjebaserte incentivordningen skal bestå av frittstående tegningsretter (warrants) til styremedlemmene og utvalgte personer tilknyttet selskapet (non-Directors) som gir innehaveren en rett til tegne seg for aksjer i selskapet hvis forhåndsbestemte vilkår er oppfylt.

Frittstående tegningsretter (warrants) er et finansielt instrument som gir rettighetshaveren rett til senere å kreve utstedt én aksje i selskapet per frittstående tegningsrett (warrant).

Utstedelsen av frittstående tegningsretter (warrants) innebærer således at selskapet forplikter seg kontraktmessig til å utstede aksjer hvis og når innehaveren av den frittstående tegningsretten (warrant) har rett til å kreve det, og til å gjennomføre aksjekapitalforhøyelsen som rettigheten fordrer.

Formålet med forslaget om de frittstående tegningsrettene (warrants) er å sikre et kontinuerlig høyt fokus på utvikling av aksjonærverdier, samt å implementere et incentivprogram for ledelse og ressurspersoner i selskapet.

Styret har foreslått at generalforsamlingen beslutter å fravike aksjelovens bestemmelser om fortrinnsrett fordi de frittstående tegningsrettene (warrants) skal utstedes til selskapets ledelse og ressurspersoner.

Styret har videre foreslått at tegnings-/innløsningskursen er kr 4 per aksje basert på det forslaget i punkt 9 ovenfor om aksjespleis, dog slik at utøvelsen av de frittstående tegningsrettene (warrants) er underlagt særskilte vilkår angitt i forslaget til vedtak nedenfor.

Etter allmennaksjeloven § 11-12 andre ledd skal stillingen til innehaverne av de frittstående tegningsrettene (warrants) fastlegges i forbindelse med selskapets forskjellige aksjekapitalbeslutninger.

Styret mener at innehaverne av de frittstående tegningsrettene (warrants) skal være beskyttet mot noen typer utvanning. Slik utvanning kan skje ved utstedelse av fortrinnsretter hvor tegningskursen er

11 Approval of the issue of freestanding subscription rights (warrants)

The Board has proposed to the General Meeting of Shareholders implements a share-based incentive scheme in favour of the Directors and designated persons affiliated with the Company (non-Directors), both groups are defined in the proposed resolution below.

The share-based incentive scheme comprises of freestanding subscription rights (warrants) in favour of the Directors and other persons affiliated with the Company (non-Directors), which grant the holder a right to subscribe for shares in the Company if the pre-determined terms and conditions are satisfied.

Freestanding subscription rights (warrants) are a financial instrument which gives the holder a right to demand one share in the Company per freestanding subscription right (warrant) at a later point in time.

The issue of the freestanding subscription rights (warrants) causes the Company to be contractually obliged to issue shares if and when holder of the freestanding subscription right (warrant) has a right to demand so, and to carry out the share capital increase that the right requires.

The purpose of the proposal regarding the freestanding subscription rights (warrants) is to ensure a continuous high focus on developing value for the shareholders, in addition to implement an incentive scheme for the management and resource persons of the Company.

The Board has proposed that the General Meeting deviates from the provisions regarding pre-emption right in the Public Limited Liability Companies Act because the freestanding subscription rights (warrants) shall be issued to the Company's management and resource persons.

Moreover, the Board has proposed a subscription/strike price of NOK 4 per share based on the proposal in Item 9 above concerning share consolidation, provided, however, that the exercise of the freestanding subscription rights (warrants) are conditioned upon the terms and conditions set out in the proposed resolution below.

Pursuant to Section 11-12, second paragraph, of the Public Limited Liability Companies Act, the position of the holder of freestanding subscription rights (warrants) in the event of miscellaneous share capital decisions in the Company shall be set out.

The Board of Directors is of the opinion that the holders of the freestanding subscription rights (warrants) should be protected against certain types of dilution. Such dilution may occur in the event of a preferential rights issue in

betydelig lavere enn markedsprisen. Regler om dette er inntatt i forslaget til vedtak og viser til prinsippene som er nedfelt i Regler for handel og kursnotering med derivatkontrakter ved Oslo Børs.

Videre mener styret at innehaverne av de frittstående tegningsrettene (warrants) ikke skal ha innvirkning på markedsmessige transaksjoner i og med at slike transaksjoner formodentlig gjennomføres på markedsmessige vilkår og ikke vil innebære en utvanning som sådan. Regler om dette er inntatt i forslaget til vedtak.

I samsvar med styrets forslag traff generalforsamlingen følgende vedtak:

Generelt

I henhold til allmennaksjeloven § 11-12 utsteder Aladdin Oil & Gas Company ASA herved 1 638 500 frittstående tegningsretter (warrants) til de nedennevntene styremedlemmer og personer tilknyttet selskapet (non-Directors).

De frittstående tegningsrettene er forbeholdt styrets medlemmer og utvalgte personer tilknyttet selskapet (non-Directors), det vil si:

Styremedlemmer

- (a) Frederick Ponsonby: 108 750 frittstående tegningsretter (warrants);
- (b) Artur Rastrogin: 108 750 frittstående tegningsretter (warrants);
- (c) Mikhail Alyautdinov: 108 750 frittstående tegningsretter (warrants);
- (d) Einar Lyche: 72 500 frittstående tegningsretter (warrants);
- (e) Katherine Støvring: 72 500 frittstående tegningsretter (warrants);

Andre personer tilknyttet selskapet (non-Directors)

- (f) Alexey Kruzhkov: 108 750 frittstående tegningsretter (warrants);
- (g) Nikolay Piskum: 217 500 frittstående tegningsretter (warrants);
- (h) Andrey Lavka: 195 750 frittstående tegningsretter (warrants);
- (i) Roman Krotov: 181 250 frittstående tegningsretter (warrants)
- (j) Nikolai Zateev: 181 250 frittstående tegningsretter (warrants);
- (k) Timur Alyautdinov: 65 250 frittstående

which the subscription price is significantly below market price. Provisions pertaining to this have been included in the proposed resolution and refer to the principles set out in the Rules for trading and price quotation in derivate contracts on Oslo Stock Exchange.

Moreover, the Board of Directors is of the opinion that the holder of freestanding subscription rights (warrants) should not have influence on market transactions as such presumably will be concluded at market terms and conditions, and not involve dilution *per se*. Provisions pertaining to this have been included in the proposed resolution.

In accordance with the proposal from the Board, the General Meeting adopted the following resolution:

General

In accordance with Section 11-12 of the Public Limited Liability Companies Act, Aladdin Oil & Gas Company ASA hereby issues 1,638,500 of freestanding subscription rights (warrants) to the below specified Directors and designated persons affiliated with the Company (non-Directors).

The freestanding subscription rights (warrants) are reserved for the Directors and the designated persons affiliated with the Company (non-Directors), namely:

Directors:

- (a) Frederick Ponsonby: 108,750 freestanding subscription rights (warrants)
- (b) Artur Rastrogin: 108,750 freestanding subscription rights (warrants)
- (c) Mikhail Alyautdinov: 108,750 freestanding subscription rights (warrants)
- (d) Einar Lyche: 72,500 freestanding subscription rights (warrants)
- (e) Katherine Støvring: 72,500 freestanding subscription rights (warrants)

Other persons affiliated with the Company (non-Directors)

- (f) Alexey Kruzhkov: 108,750 freestanding subscription rights (warrants)
- (g) Nikolay Piskun: 217,500 freestanding subscription rights (warrants)
- (h) Andrey Lavka: 195,750 freestanding subscription rights (warrants)
- (i) Roman Krotov: 181,250 freestanding subscription rights (warrants)
- (j) Nikolai Zateev: 181,250 freestanding subscription rights (warrants)
- (k) Timur Alyautdinov: 65,250 freestanding

tegningsretter (warrants); og

(I) Espen Glende: 217 500 frittstående tegningsretter (warrants).

Hver av de frittstående tegningsrettene (warrants) gir innehaveren en rett til å kreve utstedt til seg 1 aksje i Selskapet for en tegningskurs à kr 4.

De frittstående tegningsrettene (warrants) tegnes på et separat tegningsbrev i en etterfølgende tegningsperiode på én uke fra dags dato, det vil si senest 7. mars 2011, jf. allmennaksjeloven § 11-12 andre ledd. Verken styremedlemmene eller de utvalgte personene skal betale vederlag til Selskapet for de frittstående tegningsrettene (warrants).

De andre aksjonærenes fortrinnsrett etter allmennaksjeloven § 11-13 fravikes.

Bakgrunnen for den ovennevnte fravikelsen er at utstedelsen av de frittstående rettighetene (warrants) har til hensikt å motivere nøkkelansatte i selskapet.

Vilkårene for å kreve utstedt aksjer i henhold til de frittstående tegningsrettene er som følger:

Vilkår for innløsning av de frittstående tegningsrettene (warrants)

Generelle vilkår

(a) Opptjeningsperiode:

Opptjeningsperioden for de frittstående tegningsrettene (warrants) skal være:

- 50 % av tegningsrettene den 1. juni 2012; og
- 50 % av tegningsrettene den 1. januar 2013;

med mindre styret, med tilslutning fra kompensasjonsutvalget, bestemmer å fremskynde opptjeningsperioden for den aktuelle personen tilknyttet selskapet (en non-Director). Dette er imidlertid betinget av de andre betingelsene og vilkårene for de utvalgte personene tilknyttet selskapet (non-Directors) er oppfylt og skal uansett ikke skje før 1. januar 2012.

Alle de frittstående tegningsrettene (warrants) skal bortfall hvis det aktuelle styremedlemmet eller den aktuelle utvalgte personen slutter som styremedlem, en ledende ansatt eller en person ansatt av selskapet i henhold til en konsulentavtale før hver enkelt opptjeningsperiode utløper, med mindre opphøret skyldes en av de følgende grunner:

subscription rights (warrants)

(I) Espen Glende: 217,500 freestanding subscription rights (warrants)

Each freestanding subscription right (warrant) shall entitle the holder to demand one ordinary share in the Company at a strike price of NOK 4.

The freestanding subscription rights (warrants) are subscribed for in a separate subscription letter during a consecutive subscription period of one (1) weeks from days date, i.e. no later than March 7, 2011; cf. Section 11-12, second paragraph, of the Public Limited Liability Companies Act. No compensation to the Company shall be paid by the Directors or designated persons for the freestanding subscription rights (warrants).

The pre-emption rights of the shareholders of the Company pursuant to Section 11-13, first paragraph, are deviated from.

The reason for the above described derogation is that the issue of the freestanding subscription rights (warrants) is intended to motivate the key personnel of the Company.

The terms and conditions for demanding that shares be issued under the freestanding subscription rights (warrants) are as follows:

Terms and conditions for the exercise of the freestanding subscription rights (warrants)

General terms and conditions

(a) Vesting period:

The vesting schedule for the freestanding subscription rights (warrants) shall be:

- 50% of the issued warrants on 1st June 2012; and
- 50% of the issued warrants on 1st January 2013;

however, the Board of Directors of the Company, with the support of the Remuneration Committee, may decide to establish an accelerated vesting schedule in respect of the designated person affiliated with the Company (non-Directors) in question subject to the fulfilment of the terms and conditions in respect of the designated person affiliated with the Company (non-Directors), but no earlier than 1st January 2012.

All of the non-vested freestanding subscription rights (warrants) shall lapse if a Director or a designated person in question ceases to be a Director or senior employee of the Company or a person engaged by the Company on a consultant-for-hire contract, as the case may be, prior to each vesting period, unless the cessation is due to any of the following reasons:

- (i) ikke gjenvalg som styremedlem av selskapets generalforsamling; eller
- (ii) selskapet avslutter arbeidsforholdet til en ledende ansatt ved oppsigelse (i samsvar med vilkårene i arbeidskontrakten) under slike omstendigheter hvor den aktuelle ledende ansatte ikke bryter eller har brutt arbeidskontrakten; eller
- (iii) oppsigelse av en ledende ansatt som en arbeidsrettsdomstol eller en kompetent domstol anses for å være urettmessig eller uten grunn, og hvis avgjørelse ikke kan påankes; eller
- (iv) utløpet av kontrakten til en person ansatt av selskapet i henhold til en konsulentavtale under slike omstendigheter hvor den aktuelle personen ikke vesentlig bryter eller har vesentlig brutt konsulentavtalen; eller
- (v) dødsfall; eller
- (vi) permanent uførhet.

(b) Uoverdragelighet:

De frittstående tegningsrettene (warrants) kan ikke overdras, selges, pantsettes, overføres eller på noen annen måte disponeres over uten forutgående skriftlig samtykke fra styret i selskapet.

Vilkår for de utvalgte personene tilknyttet selskapet (non-Directors)

(a) 2011-arbeidsplanen:

De frittstående tegningsrettene (warrants) som er gitt de utvalgte personene tilknyttet selskapet (non-Directors), er betinget av de forventede resultatene i selskapets 2011-arbeidsplan (vedtatt av styret) oppfylles i det vesentligste:

- (i) Samlet produksjon i desember 2011 er 2 000 boepd eller høyere; og
- (ii) Samlede 2P reserver utgjør 70 mmmboe eller høyere på eller omkring den 31. desember 2011; og
- (iii) Årlig konsernomsetning for 2011 utgjør US\$ 11,1 millioner; og
- (iv) Konsernets EBITDA for 2011 utgjør US\$ 2,4 millioner.

Hvis 2011-arbeidsplanen ikke oppfylles, skal styret, med tilslutning fra kompensasjonsutvalget, ha myndighet til å beslutte for hver enkelt innehaver hvorvidt denne manglende oppfyllelsen er vesentlig og hvis alle eller noen av de frittstående tegningsrettene (warrants) likevel ikke skal bortfalle etter dette punkt (a)

- (i) non-election of a Director by the General Meeting of the Company; or
- (ii) the Company terminates the contract of a senior employee by serving notice (in accordance with the terms and conditions of the contract) in circumstances where the senior employee in question is not in breach, nor has been in breach, of the employment contract; or
- (iii) dismissal by the Company of a senior employee which is determined by an employment tribunal or at a court of competent jurisdiction from which there is no right to appeal to be wrongful or without cause; or
- (iv) the expiration of the contract of a person engaged on a consultant-for-hire basis in circumstances where the person in question is not in material breach, nor has been in material breach, of the consultant-for-hire contract; or
- (v) death; or
- (vi) permanent incapacity.

(b) Non-assignment:

The freestanding subscription rights (warrants) cannot be assigned, sold, pledged, transferred or in any other way disposed of without the prior written consent of the Board of Directors of the Company.

Terms and conditions in respect of the designated persons affiliated with the Company (non-Directors)

(a) 2011 work program:

The freestanding subscription rights (warrants) granted to the designated person affiliated with the Company are subject to the material fulfilment of the expected results of the 2011 work program for the Company as approved by the Board of Directors:

- (i) Total production in December 2011 being 2000 boepd or higher; and
- (ii) Total 2P reserves being 70 mmmboe or higher on or around 31 December 2011; and
- (iii) Annual consolidated revenue for 2011 being US\$ 11.1mln; and
- (iv) Annual consolidated EBITDA for 2011 being US\$ 2.4mln.

In case the 2011-work program is not fulfilled, the Board of Directors, with the support of the Remuneration Committee, shall have discretion to decide on a case by case basis if such non-fulfilment is material and if all or any of the freestanding subscription rights (warrants) shall not lapse pursuant to this (a) 2011 work program.

2011-arbeidsplanen.

(b) Sluttkurs på OTC-listen den 31. desember 2011

De frittstående tegningsrettene (warrants) til de utvalgte personene tilknyttet selskapet (non-Directors) skal være betinget av at sluttkursen på aksjene på OTC-listen til Norges Fondsmeglerforbund, er kr 6 eller høyere i gjennomsnitt de 30 siste dagene forut for den siste børsdagen før eller på den 31. desember 2011.

Hvis det foreligger ufordelaktige markedsvilkår, skal styret, med tilslutning fra kompensasjonsutvalget, ha myndighet til å bestemme hvorvidt alle eller noen av de frittstående tegningsrettene (warrants) likevel ikke skal bortfalle etter dette (b) Sluttkurs på OTC-listen den 31. desember 2011.

Varighet

Ingen av de frittstående tegningsretter (warrants) utstedt hermed skal kunne utøves av styremedlemmene eller av de utvalgte personene tilknyttet selskapet (non-Directors) etter den 31. desember 2013.

Justeringsmekanismer

De frittstående tegningsrettene (warrants) skal ikke ha stemmerett, fortrinnsrett til tegning eller rett til fremskyndet utøvelse av de frittstående tegningsrettene (warrants) i forbindelse med en beslutning av selskapet om for eksempel å forhøye eller nedsette aksjekapitalen eller utstede nye frittstående tegningsretter (warrants), eller beslutning om oppløsning, fusjon, fisjon eller omdanning av selskapet til et aksjeselskap, jf. allmennaksjeloven § 11-12 andre ledd nr. 9.

De frittstående tegningsrettene (warrants) skal likevel justeres i henhold til de aktuelle bestemmelsene (prinsippene) i reglene for handel og kursnotering av derivater ved Oslo Børs av 20. desember 2009 ved:

- (i) aksjesplitt eller oppdeling i ulike aksjeklasser,
- (ii) aksjespleis eller sammenslåing av aksjer,
- (iii) utstedelse av fortrinnsretter med en rabatt på mer enn 30 prosent av den relative volumveide gjennomsnittlige aksjeprisen 30 dager før vedtakelsen av fortrinnsrettsemisjonen;
- (iv) fisjon, eller
- (v) kapitalnedsettelse;

dog slik at justeringene, hvis relevant, skal følge det justeringsalternativet som refererer seg til tegningskurs

(b) Closing price at the OTC list on 31st December 2011:

The freestanding subscription rights (warrants) granted to the a designated person affiliated with the Company of the Company are subject to closing price of the Shares at the OTC list of the Norwegian Securities Dealers Association being NOK 6 or higher on average for 30 trading days preceding the final dealing day prior to or on 31st December 2011.

In case of unfavourable market conditions the Board of Directors, with the support of the Remuneration Committee, shall have discretion to decide if all or any of the freestanding subscription rights (warrants) shall not lapse pursuant to this (b) Closing price at the OTC list on 31st December 2011.

Duration

No freestanding subscription rights (warrants) issued hereunder may be exercised by the Directors or the designated persons affiliated with the Company (non-Directors) beyond 31st December 2013.

Adjustment principles

The freestanding subscription rights (warrants) shall have no rights to vote, to have preferential rights to subscribe or have a right to early exercise of the freestanding subscription rights (warrants) in connection with a decision by the Company to, inter alia, increase or reduce the share capital or issue new freestanding subscription rights (warrants); or the dissolution, merger, de-merger or conversion of the Company into a private limited liability company, confer the Norwegian Public Limited Liability Companies Act section 11-12 second paragraph number 9.

The freestanding subscription rights (warrants) shall however be adjusted in accordance with the relevant provisions (principles) the Rules for trading and price quotation in derivate contracts on Oslo Stock Exchange of 20th December 2009 in the event of:

- (i) stock split and division into several stock classes;
- (ii) reverse stock split or combining of stock;
- (iii) preferential rights issue with a discount of more than 30% on the volume weighted average share price 30 days before the resolution of the rights issue;
- (iv) a de-merger; or
- (v) a capital reduction;

provided, however, that such adjustments, if relevant, shall be based on the alternative which refers to adjustment of

(innløsningskurs).

Ved en fusjon hvor selskapet er det overdragende selskapet, skal styret - i den grad det er mulig - søke å overføre de frittstående tegningsrettene (warrants) til overtakende selskapet på i det vesentligste de samme vilkår som gjelder her.

Disse justeringsmekanismene skal anses uttømmende, og skal ikke gjelde for andre transaksjoner, kapitalendringer eller lignende beslutninger som fattes av selskapet.

Annet

De frittstående tegningsrettene (warrants) utstedt her skal registreres ved Verdipapirsentralen.

Aksjene som utstedes på grunnlag av de frittstående tegningsrettene (warrants), skal ha aksjonærrettigheter (tilsvarende selskapets andre aksjer) fra registrering av Foretaksregisteret av den tilhørende kapitalforhøyelsen i selskapet og fra godskrivning av aksjene til VPS-kontoen tilhørende innehaveren av de frittstående tegningsrettene (warrants) som har krevet utstedt de aktuelle aksjene.

12 Godkjenning av endringer av selskapets vedtekter.

Selskapets vedtekter § 4 skal, etter at selskapets aksjer er slått sammen i samsvar med punkt 8, endres til å lyde som følger:

Selskapets aksjekapital er kr 175 305 744 fordelt på 43 826 436 aksjer hver pålydende kr 4.

* * * * *

Allmennaksjeloven § 5-11a åpner for at allmennaksjeselskaper kan vedtektsfeste at dokumenter som skal behandles på generalforsamling, kan gjøres tilgjengelig på Selskapets nettsider i stedet for å sendes ut sammen med innkallingen. Dette gjelder også dokumenter som etter lov skal ligge ved innkallingen til generalforsamlingen.

Endring av vedtektene i tråd med det ovennevnte vil være kostnadsbesparende og medføre miljømessig gevinst, samt forenkle prosedyren for utsendelse av innkalling.

Styret har derfor foreslått å innta en ny § 11 i selskapets vedtekter med følgende ordlyd:

the strike price (exercise price).

In the event of a merger in which the Company is the transferring company that, the Board of Directors of the Company shall to the extent possible seek to arrange for the transfer of the freestanding subscription rights (warrants) to the surviving company on substantially the same terms as applicable hereunder.

These adjustment principles shall be regarded as exhaustive, and shall not apply to other transactions or capital changes, or similar decisions adopted by the Company.

Other

The freestanding subscription rights (warrants) granted hereby shall be registered with the Norwegian Registry of Securities.

The shares issued on the basis of the freestanding subscription rights (warrants) shall have shareholder rights (equal to the Shares) after the registration of the apurtenant share capital increase in the Company with the Norwegian Registry of Business Enterprises and from the crediting of the shares issued with the VPS account of the holder of the freestanding subscription rights (warrants) that has demanded the shares to be issued.

12 Approval of amendments to the Company's Articles of Association.

§ 4 of Articles of Association of the Company shall, following the consolidation of the Company's shares according Item 9 above, be amended to read as follows:

The share capital of the Company is NOK 175 305 744, divided into 43,826,436 shares with a nominal value of NOK 4 each.

* * * * *

Section 5-11a of the Public Limited Liability Companies Act allows public limited liability companies stipulate in the Articles of Association that documents related to matters on the agenda of the General Meeting may be made available on the relevant company's website instead of being sent by mail with notice. This also applies to documents that shall accompany the notice according to statutory requirements.

An amendment of the Articles of Association in accordance with the above-described will save costs, simplify the process regarding notices to the General Meetings of the Company and is beneficial from an environmental point of view.

Thus, the Board has proposed to include a new § 11 in the Company's Articles of Association with the following wording:

§ 11.

Når dokumenter som skal behandles på generalforsamling, kan gjøres tilgjengelig på Selskapets nettsider i stedet for å sendes ut sammen med innkallingen. Dette gjelder også dokumenter som etter lov skal ligge ved innkallingen til generalforsamlingen. En aksjonær kan likevel kreve å få tilsendt slike dokumenter.

I samsvar med styrets forslag, traff generalforsamlingen følgende vedtak:

Det ble besluttet å endre selskapets vedtekter slik at en ny § 11 inntas med følgende ordlyd:

”§ 11.

Når dokumenter som skal behandles på generalforsamling, kan gjøres tilgjengelig på Selskapets nettsider i stedet for å sendes ut sammen med innkallingen. Dette gjelder også dokumenter som etter lov skal ligge ved innkallingen til generalforsamlingen. En aksjonær kan likevel kreve å få tilsendt slike dokumenter.”

Det forelå ikke andre saker til behandling. Generalforsamlingen ble således hevet og protokollen signert.

§ 11.

When documents pertaining to matters to be considered by the General Meeting have been published on the website of the Company, the requirement in the Public Limited Liability Companies Act that such documents shall be distributed to the shareholders does not apply. This includes documents that according to statutory requirements shall be distributed to the shareholders together with the notice of a General Meeting. A shareholder may in any case request to receive such documents by mail.

In accordance with the proposal by the Board, the General Meeting adopted the following resolution:

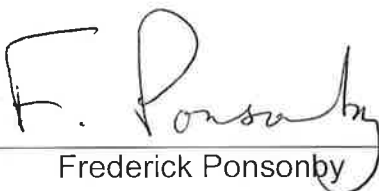
It was resolved to amend the Articles of Association of the Company in such a way that a new § 11 is included and which shall read as follows:

“§ 11.

When documents pertaining to matters to be considered by the General Meeting have been published on the website of the Company, the requirement in the Public Limited Liability Companies Act that such documents shall be distributed to the shareholders does not apply. This includes documents that according to statutory requirements shall be distributed to the shareholders together with the notice of a General Meeting. A shareholder may in any case request to receive such documents by mail.”

There being no further business, the General Meeting was thus adjourned and the minutes signed.

Oslo, 28. februar 2011 / February 28, 2011


Frederick Ponsonby


Einar Lyche