

In case of discrepancy between the Norwegian language original text and the English language translation, the Norwegian text shall prevail

Til aksjeeierne i Panoro Energy ASA

**INNKALLING TIL EKSTRAORDINÆR
GENERALFORSAMLING**

Styret i Panoro Energy ASA ("Selskapet") innkaller med dette til ekstraordinær generalforsamling.

Tid: 1. mars 2011 kl. 15.00

Sted: Advokatfirmaet Selmer DA, Tjuvholmen alle 1,
0251 Oslo

Til behandling foreligger:

1. Åpning av møtet ved styrets leder Philip Vingoe, med opptak av fortegnelse over møtende aksjeeiere
2. Valg av møteleder og en person til å medundertegne protokollen
3. Godkjenning av innkalling og dagsorden
4. Kapitalforhøyelse ved nytegning av aksjer ("Rettet Emisjon")
5. Kapitalforhøyelse ved nytegning av aksjer ("Reparasjonsemisjon")

Det er per i dag 163.947.081 aksjer i Selskapet, og hver aksje gir én stemme. Styret vedtok 3. februar 2011 å utstede 16.394.708 aksjer i henhold til styrefullmakt. Det er antatt at disse vil bli utstedt før generalforsamlingen. Det forventes derfor å være 180.341.789 aksjer i Selskapet som hver gir én stemme per datoen for generalforsamlingen. Selskapet har per datoen for denne innkallingen ingen egne aksjer. Med hensyn til forvalterregistrerte aksjer, er det Selskapets syn at verken den reelle eieren eller forvalteren har rett til å stemme for slike aksjer. Beslutninger om stemmerett for aksjeeiere og fullmektiger treffes av møteåpner, hvis beslutning kan omgjøres av generalforsamlingen med alminnelig flertall.

Aksjeeiere som ikke selv har anledning til å delta på generalforsamlingen personlig kan gi fullmakt til styrets leder eller andre til å stemme for deres aksjer ved å benytte møteseddel og fullmaktsskjema vedlagt som vedlegg 1. Fullmakten kan sendes til Nordea Bank Norge ASA, Issuer Services, Postboks 1166 Sentrum, 0107 Oslo, via telefaks: 22 48 63 49 eller 22 48 49 90 eller leveres til fullmektigen

To the shareholders of Panoro Energy ASA

**NOTICE OF EXTRAORDINARY
GENERAL MEETING**

The board of directors of Panoro Energy ASA (the "Company") hereby summons for an extraordinary general meeting.

Time: 1 March 2011 at 15.00 hours (CET)

Place: Advokatfirmaet Selmer DA, Tjuvholmen alle 1,
0251 Oslo, Norway

Agenda:

1. Opening of the meeting by chairman of the board Philip Vingoe, including the taking of attendance of shareholders present
2. Election of chairman of the meeting and a person to co-sign the minutes
3. Approval of notice and agenda
4. Share capital increase by issue of new shares ("Private Placement")
5. Share capital increase by issue of new shares ("Repair Issue")

There are, as of the date hereof 163,947,081 shares in the Company, and each share carries one vote. On 3 February 2011, the Company's Board of Directors resolved to issue 16,394,708 shares pursuant to a board authorisation. It is expected that these shares will be issued prior to the general meeting. Thus, it is expected to be 180,341,789 shares in the Company which each carries one vote on the date of the general meeting. As of the date of this notice, the Company does not hold own shares. With respect to custodian registered shares, it is the Company's view that neither the actual holder nor the custodian is entitled to vote for such shares. Decisions regarding voting rights for shareholders and proxy holders are made by the person opening the meeting, whose decisions may be reversed by the general meeting by simple majority vote.

Shareholders who cannot participate at the general meeting in person may authorize the chairman of the board or another person to vote for their shares by using the attendance slip and proxy form attached as annex 1. The proxy form may be sent to Nordea Bank Norge ASA, Issuer Services, P.O.Box 1166 Sentrum, 0107 Oslo, Norway, by telefax + 47 22 48 63 49 or + 47 22 48 49 90

og medbringes til generalforsamlingen. I henhold til selskapets vedtekter § 7 er det bestemt at aksjeeiere og fullmektiger som ønsker å delta på generalforsamlingen, må varsle Selskapet om sin deltakelse ved å benytte <i>møteseddel og fullmaktsskjema</i> vedlagt som <u>vedlegg 1</u>. Utfylt påmeldingsskjema må være mottatt av Nordea Bank Norge ASA innen 24. februar 2011. Aksjeeiere har rett til å fremsette forslag til vedtak i de saker som generalforsamlingen skal behandle. Aksjeeiere har rett til å ta med rådgiver, og kan gi talerett til én rådgiver. En aksjeeier kan kreve at styremedlemmer og daglig leder på generalforsamlingen gir tilgjengelige opplysninger om forhold som kan innvirke på bedømmelsen av saker som er forelagt aksjeeierne til avgjørelse. Det samme gjelder opplysninger om Selskapets økonomiske stilling og andre saker som generalforsamlingen skal behandle, med mindre de opplysninger som kreves, ikke kan gis uten uforholdsmessig skade for Selskapet. Informasjon vedrørende den ekstraordinære generalforsamlingen, herunder denne innkalling med vedlegg og Selskapets vedtekter, er tilgjengelig på Selskapets nettside www.panoroenergy.com. Med vennlig hilsen, for styret i Panoro Energy ASA Philip Vingoe Styrets leder Oslo, 8. februar 2011	or be delivered to the proxy holder and brought to the general meeting. Pursuant to the Company's article of association section 7, it is decided that shareholders and proxy holders who wish to participate at the general meeting, must notify the Company of his/her presence by use of the <i>attendance slip and proxy form</i> attached hereto as <u>annex 1</u>. Completed attendance form must be received by Nordea Bank Norge ASA within 24 February 2011. Shareholders have the right to suggest resolutions in matters that are before the general meeting. Shareholders have the right to be assisted by advisers, and may give one advisor the right to speak. A shareholder may demand that board members and the CEO provide available information at the general meeting about matters which may affect the assessment of items which have been presented to the shareholders for decision. The same applies to information regarding the Company's financial position and other business to be transacted at the general meeting, unless the information demanded cannot be disclosed without causing disproportionate harm to the Company. Information regarding the extraordinary general meeting, including this notice with attachments and the Company's articles of association, is available at the Company's website www.panoroenergy.com. Yours sincerely, for the board of directors of Panoro Energy ASA Philip Vingoe Chairman of the board Oslo, 8 February 2011
--	---

<u>Styrets forslag</u>	<u>The proposals of the board of directors</u>
Til sak 4 Kapitalforhøyelse ved nytegning av aksjer ("Rettet Emisjon")	To item 4 Share capital increase by issue of new shares ("Private Placement")
Selskapet har engasjert Pareto Securities AS and Carnegie ASA som tilretteleggere (kollektivt "Tilretteleggere"), og basert på deres råd, foreslår styret at Selskapet tilføres NOK 400-600 millioner gjennom en kapitalforhøyelse strukturert som en rettet emisjon mot norske og internasjonale institusjonelle investorer, der tegnere og prisen per aksje i den Rettede Emisjonen har blitt fastsatt gjennom en book-building prosess.	The Company has engaged Pareto Securities AS and Carnegie ASA as joint lead managers (together the "Managers"), and based on their advice, the board of directors proposes that the Company is provided NOK 400-600 million through a share capital increase structured as a private placement directed towards Norwegian and international institutional investors, where the subscribers and price per share in the Private Placement has been determined through an accelerated book-building process.
For å ivareta formålet med kapitalforhøyelsen, foreslår styret at aksjeeiernes fortrinnsrett til tegning av aksjer i henhold til allmennaksjeloven § 10-4 settes til side.	In order to ensure the purpose of the share capital increase, the board of directors proposes that the shareholders' pre-emptive rights to subscribe for the new shares pursuant to the Norwegian Public Limited Companies Act section 10-4 are set aside.
Nedenfor er det, i henhold til allmennaksjeloven, redegjort for forhold som må tillegges vekt ved tegning av Selskapets aksjer samt hendelser av vesentlig betydning for Selskapet som er inntruffet etter Selskapets stiftelse:	Below is, as required by the Norwegian Public Limited Companies Act, a summary of matters of importance when subscribing for shares in the Company and events of significance for the Company which have occurred since the Company's incorporation:
- Selskapets aksjer har blitt notert på Oslo Børs - Selskapet har utarbeidet et prospekt datert 7. juni 2010 - Selskapet gjennomførte en fusjon som overtakende selskap med Pan-Petroleum Holding AS - Selskapet var det overtakende selskap ved en fisjon i Norse Energy Corp. ASA - Rettet emisjon	- The Company's shares has been listed on the Oslo Stock Exchange - The Company has issued a prospectus dated 7 June 2010 - The Company has conducted a merger with Pan-Petroleum Holding AS as the assignee company - The company was the assignee company in a demerger in Norse Energy Corp. ASA - Private placement
Styret foreslår at generalforsamlingen treffer følgende vedtak:	The board of directors proposes that the general meeting makes the following resolution:
<i>"Selskapets aksjekapital forhøyes i henhold til allmennaksjelovens § 10-1 på følgende vilkår:</i>	<i>" The Company's share capital is increased pursuant to the Norwegian Public Limited Companies Act section 10-1 on the following conditions:</i>
1. <i>Aksjekapitalen i selskapet forhøyes med NOK 79.019.251.47 ved utstedelse av 54.105.292 nye aksjer.</i> 2. <i>Aksjenes pålydende er NOK 1,460471768.</i> 3. <i>Tegningskursen er NOK 7,80 per aksje.</i> 4. <i>Tegning skal skje på separat tegningsblankett den 1. mars 2011. Aksjene kan tegnes av Pareto Securities AS på vegne av investorene inntatt i listen i vedlegg 2 til generalforsamlingsprotokollen. Overtegning er</i>	1. <i>The share capital is increased with NOK 79,019,251.47 through an issue of 54,105,292 new shares.</i> 2. <i>The nominal value of the shares is NOK 1.460471768.</i> 3. <i>The share consideration is NOK 7.80 per share.</i> 4. <i>Subscription shall be made on separate subscription form on the 1 March 2011. The shares may be subscribed by Pareto Securities AS on behalf of the investors included in annex 2 to the minutes from the general meeting.</i>

ikke tillatt. 5. Fortrinnsretten til tegning av aksjer for eksisterende aksjeeiere i henhold til allmennaksjeloven settes til side. 6. Vederlaget for aksjene skal gjøres opp innen 2. mars 2011 ved kontantbetaling til separat konto i norsk kredittinstitusjon. 7. De nye aksjene gir fulle aksjeeierrettigheter, herunder rett til utbytte, fra det tidspunkt kapitalforhøyelsen er registrert i Foretaksregisteret. 8. Med virkning fra tidspunktet for registrering av kapitalforhøyelsen i Foretaksregisteret endres vedtektene § 4 til å angi aksjekapital og totalt antall aksjer etter kapitalforhøyelsen.”	Over-subscription is not allowed. 5. The pre-emptive right for subscription of shares for existing shareholders pursuant to the Norwegian Public Limited Companies Act is set aside. 6. The share consideration shall be paid within 2 March 2011 by cash payment to a separate account with a Norwegian credit institution. 7. The new shares entitle the shareholders to full shareholder rights, including dividends, from the time of the registration of the share capital increase in the Norwegian Register of Business Enterprises. 8. With effect from the registration of the share capital increase with the Norwegian Register of Business Enterprises section 4 of the articles of association is amended to reflect the share capital and total number of shares after the share capital increase.”
Til sak 5 Kapitalforhøyelse ved nytegning av aksjer (“Reparasjonsemisjon”) Under sak 4 har styret foreslått at generalforsamlingen skal vedta en rettet emisjon mot enkelte større aksjeeiere og eksterne investorer som nærmere bestemt etter en book-building prosess. For å ivareta likebehandling av Selskapets aksjeeiere og eiere av Selskapets frittstående tegningsretter, foreslår styret at generalforsamlingen vedtar en kapitalforhøyelse som tilfører Selskapet opp til NOK 50 millioner rettet mot aksjeeiere som ikke ble tildelt aksjer i den Rettede Emisjonen og eiere av Selskapets frittstående tegningsretter, med tilbud om tegning av aksjer på tilsvarende vilkår som i den Rettede Emisjonen. I den grad tegningsrettene i Reparasjonsemisjonen ikke blir benyttet fullt ut vil andre investorer, inkludert deltakere i den Rettede Emisjonen, kunne bli tildelt aksjer i Reparasjonsemisjonen. For å ivareta formålet med kapitalforhøyelsen, foreslår styret at aksjeeiernes fortrinnsrett til tegning av aksjer i henhold til allmennaksjeloven § 10-4 settes til side. Det vises til beskrivelsen under sak 4 for en beskrivelse av forhold som må tillegges vekt ved tegning av Selskapets aksjer samt hendelser av vesentlig betydning for Selskapet som er inntruffet etter Selskapets stiftelse. Styret foreslår at generalforsamlingen treffer følgende vedtak:	To item 5 Share capital increase by issue of new shares (“Repair Issue”) Under item 4, the board of directors has proposed that the general meeting resolves a private placement directed towards certain large shareholders and external investors as determined through a book-building process. In order to facilitate the principle of equal treatment of the Company’s shareholders and the holders of the Company’s warrants, the board of directors proposes that the general meeting resolves a share capital increase which provides the Company up to NOK 50 million directed towards shareholders that were not allocated shares in the Private Placement and the holders of the Company’s warrants, offering subscription of shares at similar terms as the Private Placement. To the extent that the subscription rights in the Repair Issue are not fully exercised, other investors, including investors who participated in the Private Placement, may be allocated shares in the Repair Issue. In order to ensure the purpose of the share capital increase, the board of directors proposes that the shareholders’ pre-emptive rights to subscribe for the new shares pursuant to the Norwegian Public Limited Companies Act section 10-4 are set aside. We refer you to the description under item 4 for a summary of matters of importance when subscribing for shares in the Company and events of significance for the Company which have occurred since the Company’s incorporation. The board of directors proposes that the general meeting makes the following resolution:

"Selskapets aksjekapital forhøyes i henhold til allmennaksjeloven § 10-1 på følgende vilkår:

1. Aksjekapitalen forhøyes med minimum NOK 1,460471768 og maksimum NOK 9.493.066,49, ved utstedelse av minimum 1 aksje og maksimum 6.500.000 aksjer.
2. Pålydende er NOK 1,460471768 per aksje.
3. Tegningskursen skal være NOK 7,80 per aksje.
4. Aksjeeiernes fortrinnsrett til tegning av aksjer i henhold til allmennaksjeloven § 10-4 settes til side. Selskapets aksjeeiere per 3. februar 2011, med unntak av aksjeeiere tildelt aksjer i den Rettede Emisjonen vedtatt under sak 4 samt eiere av Selskapets frittstående tegningsretter per 7. februar 2011, vil motta 1 ikke-omsettelig tegningsrett for hver 26,376474 eksisterende aksje i Selskapet per 3. februar 2011 eller hver 26,376474 eksisterende frittstående tegningsrett i Selskapet per 7. februar 2011. Antall tegningsretter som utstedes til den enkelte aksjeeier vil nedrundes til nærmeste hele tegningsrett. Hver tegningsrett vil gi rettighetshaveren rett til å tegne én ny aksje.

Med hensyn til aksjeeiere eller eiere av frittstående tegningsretter hjemmehørende i land hvor distribusjon av prospektet, mottak av tegningsretter eller tegning av aksjer er begrenset i henhold til gjeldende lovgivning, skal Selskapet ha rett (men ikke plikt) til å realisere disse aksjeeieres eller eiere av frittstående tegningsretter mot utbetaling av netto salgsproveny til vedkommende aksjeeier eller eier av frittstående tegningsretter.

Overtegning og tegning av aksjer uten tegningsretter er tillatt.

5. Aksjene kan tegnes fra og med 10. mars 2011. Tegningsperioden begynner likevel ikke å løpe før det tidspunkt prospektet som utarbeides i tilknytning til kapitalforhøyelsen er godkjent av Finanstilsynet og offentliggjort i henhold til verdipapirhandelloven § 7-19, såfremt slik offentliggjøring foretas innen 30. april 2011. Tegningsperioden er to uker.

"The Company's share capital is increased pursuant to the Norwegian Public Limited Companies Act section 10-1 on the following conditions:

1. The share capital is increased by minimum NOK 1.460471768 and maximum NOK 9,493,066,49 by issue of minimum 1 share and maximum 6,500,000 shares.
2. The nominal value is NOK 1.460471768 per share.
3. The subscription price shall be NOK 7.80 per share.
4. Shareholders' pre-emptive rights to subscribe for the new shares pursuant to the Norwegian Public Limited Companies Act section 10-4 are set aside. The Company's shareholders per 3 February 2011, with the exception of shareholders allocated shares in the Private Placement resolved under item 4 and the holders of the Company's warrants per 7 February 2011, will receive 1 non-transferable subscription right for each 26.376474 existing share in the Company per 3 February 2011 or each 26.376474 existing warrant in the company per 7 February 2011. The number of subscription rights to be issued to each shareholder will be rounded down to the nearest whole subscription right. Each subscription right will entitle the holder thereof to subscribe for one new share.

With respect to shareholders or holders of warrants resident in countries where distribution of the prospectus, reception of subscription rights, or subscription of shares, is restricted by applicable law, the Company shall have the right (but no obligation) to sell such shareholders' or holders of warrants' subscription rights against payment of net sales proceeds to such shareholders or holder of warrants.

Oversubscription and subscription of shares without subscription rights is permitted.

5. The shares may be subscribed from 10 March 2011. However, the subscription period shall not start until the prospectus prepared in connection with the share capital increase is approved by Financial Supervisory Authority of Norway and published in accordance with the Norwegian Securities Trading Act section 7-19, provided that such publication is made by 30 April 2011. The subscription period is two weeks.

6. <i>Vederlaget for aksjene skal gjøres opp innen seks børsdager etter utløpet av tegningsperioden ved kontantbetaling til separat konto i norsk kredittinstitusjon.</i> 7. <i>Aksjene gir rett til utbytte fra tidspunktet for registrering av kapitalforhøyelsen i Foretaksregisteret.</i> 8. <i>Med virkning fra tidspunktet for registrering av kapitalforhøyelsen i Foretaksregisteret endres vedtektene § 4 til å angi aksjekapital og totalt antall aksjer etter kapitalforhøyelsen.”</i> * * * Ingen andre saker foreligger til behandling.	6. <i>Payment for new shares shall be made in cash to a separate account with a Norwegian credit institution within six trading days after the expiry of the subscription period.</i> 7. <i>The shares will entitle to dividend as from the registration of the share capital increase in the Norwegian Register of Business Enterprises.</i> 8. <i>With effect from the registration of the share capital increase with the Norwegian Register of Business Enterprises section 4 of the articles of association is amended to reflect the share capital and total number of shares after the share capital increase.”</i> * * * No other matters are on the agenda.
---	---

Vedlegg/Appendix 1

**MØTESEDDEL OG FULLMAKTSSKJEMA
FOR
EKSTRAORDINÆR GENERALFORSAMLING 1. MARS 2011**

Ekstraordinær generalforsamling i Panoro Energy ASA avholdes 1. mars 2011 kl 15:00 i Tjuvholmen allé 1, Oslo.

Varsel om at De vil delta i generalforsamlingen kan gis på denne møteseddel. Seddelen må være Nordea Bank Norge ASA i hende **senest 24. februar 2011**. Adresse: Nordea Bank Norge ASA, Issuer Services, Postboks 1166 Sentrum, 0107 Oslo. Telefaks: 22 48 63 49.

Undertegnede vil møte i ekstraordinær generalforsamling i Panoro Energy ASA 1. mars 2011 og

- ☐ Avgi stemme for mine/våre aksjer
- ☐ Avgi stemme for aksjer ifølge vedlagte fullmakt(er)

Hvis De selv ikke møter i generalforsamlingen, kan De møte ved fullmektig. De kan da benytte dette fullmaktskjema. Skjemaet må være Nordea Bank Norge ASA i hende senest 24. februar 2011.

Adresse: Nordea Bank Norge ASA, Issuer Services, Postboks 1166 Sentrum, 0107 Oslo. Telefaks: 22 48 63 49. Innen samme frist kan fullmakten også meldes elektronisk til e-postadresse: issuerservices.no@nordea.com.

Undertegnede aksjonær i Panoro Energy ASA gir herved:

- ☐ Generalforsamlingens møteåpner, styreleder Philip Vingoe
- ☐ _____
Navn på fullmektig eller uten navn (in blanco)

fullmakt til å møte og avgi stemme på mine/våre aksjer i ekstraordinær generalforsamling i Panoro Energy ASA 1. mars 2011. Stemmegivningen skal skje i henhold til instruksjonene nedenfor. Merk at dersom det ikke er kryssset av i rubrikkene nedenfor, vil dette anses som en instruks om å stemme "for" forslagene i innkallingen, likevel slik at fullmektigen avgjør stemmegivningen i den grad det blir fremmet forslag i tillegg til eller til erstatning for forslagene i innkallingen.

Sak:	For	Mot	Avstår
1. Fremleggelse av fortegnelse over møtende aksjonærer og fullmektiger			
2. Valg av møteleder og person til å medundertegne protokollen			
3. Godkjenning av innkalling og dagsorden			
4. Kapitalforhøyelse ved nytegning av aksjer ("Rettet Emisjon")			
5. Kapitalforhøyelse ved nytegning av aksjer ("Reparasjonsemisjon")			

Aksjeeierens navn og adresse:

Antall aksjer:

Dato/sted

Aksjeeiers underskrift

Vedlegg/Appendix 1

**ATTENDANCE SLIP AND PROXY FORM
FOR
EXTRAORDINARY GENERAL MEETING ON 1 MARCH 2011**

The Extraordinary General Meeting in Panoro Energy ASA is to be held on 1 March 2011 at 15:00 hours at Tjuvholmen allé 1, Oslo, Norway.

The Attendance slip must be returned to Nordea Bank Norge ASA **no later than 24 February 2011**. Address: Nordea Bank Norge ASA, Issuer Services, P.O.Box 1166 Sentrum, 0107 Oslo, Norway. Telefax + 47 22 48 63 49 or + 47 22 48 49 90.

The undersigned will attend Panoro Energy ASA's Extraordinary General Meeting on 1 March 2011 and

- ☐ Vote for my/our shares
- ☐ Vote for other shares in accordance with proxy(ies) enclosed

Shareholders who are unable to attend the Extraordinary General Meeting, may execute a proxy in the name of any other person attending the meeting.

The proxy must be returned to Nordea Bank Norge ASA no later than on 24 February 2011.

Address: Nordea Bank Norge ASA, Issuer Services, P.O. Box 1166 Sentrum, 0107 Oslo, Norway. Telefax + 47 22 48 63 49 or + 47 22 48 49 90.

The undersigned shareholder in Panoro Energy ASA hereby authorizes:

- ☐ Chairman of the Extraordinary General Meeting, Phil Vingoe
- ☐ Other person (name) _____

to attend and vote on my/our behalf at Panoro Energy ASA's Extra Ordinary General Meeting on 1 March 2011. Please note that a blank vote will be deemed as a vote in favor of the motion.

	For	Against	Abstain
1. Presentation of list of attending shareholders and proxies			
2. Election of chairman and a person to co-sign the minutes			
3. Approval of notice and agenda			
4. Share capital increase by issue of new shares ("Private Placement")			
5. Share capital increase by issue of new shares ("Repair Issue")			

Shareholder's name and address: _____

Number of shares: _____

Date/ place

Shareholder's signature