

Nordsøfonden

Årsrapport for 2010



Danish North Sea Fund
Annual Report for 2010

Indholdsfortegnelse / Contents

	Side
Oplysninger om Nordsøfonden	3
Ledelsesberetning	
Beretning	4
Årsregnskab	
Regnskabspraksis	12
Resultatopgørelse	19
Resultatdisponering	19
Balance	20
Noter til årsregnskabet	22
Påtegninger og erklæring	26
Bilag	
Dansk licensområde	35
Licenser vest for 6°15'	36
Licensoversigt	37

	Page
Information on the Danish North Sea Fund	3
Report from Management	
Management's Review	4
Financial Statements	
Accounting Policies	12
Income Statement	19
Distribution of Profit	19
Balance Sheet	20
Notes to the Financial Statements	22
Reports and Statement	26
Enclosure	
Danish Licence Area	35
Licences West of 6°15'	36
Licence Overview	37

Oplysninger / Information

Nordsøfonden

Nordsøfonden
Amaliegade 44
1256 København K

Telefon: 72 26 57 50
Telefax: 72 26 57 51
Hjemmeside: www.nordsoeen.dk
CVR-nr: 29 43 50 65

Hjemstedskommune: København

Fotos venligst udlånt af:
Pernille Rinsing, Lene Borch Frøtlund, Claus Løgstrup og Mærsk

Regnskabsperiode: 1. januar 2010 - 31. december 2010

Direktion

Peter Helmer Steen

Danish North Sea Fund

Danish North Sea Fund
Amaliegade 44
DK-1256 Copenhagen K

Telephone: +45 72 26 57 50
Facsimile: +45 72 26 57 51
Homepage: www.nordsoeen.dk
CVR-No.: 29 43 50 65

Municipality of reg. office: Copenhagen

Photos by courtesy of:
Pernille Rinsing, Lene Borch Frøtlund, Claus Løgstrup and Mærsk

Financial period: 1 January 2010 - 31 December 2010

Managing director

Peter Helmer Steen

Beretning / Management's Review

I sidste års beretning var konklusionen, at Nordsøfonden ser store potentialer i den fremtidige efterforskning og produktion af olie og gas i Danmark – ”Der er mere at komme efter”. Aktiviteterne i 2010 har underbygget dette udsagn. Vi har blandt andet deltaget i endnu et oliefund i Nordsøen – Solsortfundet i licens 3/09 med DONG som operatør. Hejrefundet er endvidere blevet erklæret kommercielt.

Nordsøfonden har bidraget til regeringens Energi-strategi 2050, for så vidt angår målene for en effektiv og miljørigtig udnyttelse af Nordsøens ressourcer. Vi forventer også at komme til at spille en vigtig rolle i gennemførelsen af de konkrete mål, herunder om forbedret og koordineret myndighedsbehandling for olie- og gasaktiviteter på land samt fremme af forskningssamarbejdet Joint Chalk Research mellem de danske og norske myndigheder og olieselskaber med henblik på at øge olieindvindingen fra kalkfelter.

Året var i øvrigt fokuseret på at definere og implementere den organisation, der imødekommer Nord-

Nordsøfonden er oprettet i 2005 som den danske stats olie- og gasselskab, og deltager som partner i alle nyere danske olie- og gaslicenser. Nordsøfonden afholder sin andel af udgifterne i licensen på lige fod med de deltagende olieselskaber og modtager tilsvarende andele af den olie og gas, der produceres. Nordsøfonden deltagert normalt med 20 %.

Nordsøenheden er en statslig enhed under Klima- og Energiministeriet, der agerer på Nordsøfondens vegne.

søfondens målsætninger om maksimal værdiskabelse og at være en kompetent partner.

Nordsøfondens indtræden i DUC-partnerskabet med A.P. Møller – Mærsk, Shell og Chevron pr. 9. juli 2012 er i sig selv en kæmpe udfordring, der har været

The Management's Review in last year's annual report concluded that the Danish North Sea Fund sees great potential in future exploration and production of oil and gas in Denmark, *there is more out there!* Our activities in 2010 have confirmed this conclusion. Amongst other things, in 2010 we participated in yet another oil discovery in the North Sea; the Solsort discovery in licence 3/09, with DONG as operator. The Hejre discovery was also declared commercially viable.

The Danish North Sea Fund contributed input to the government's Energy Strategy 2050 with regard to the goals for efficient and environmentally correct exploitation of North Sea resources. We anticipate that the Danish North Sea Fund will be playing a key role in implementing the specific goals, including goals for improved and coordinated processing by authorities of oil and gas activities onshore, and goals to advance Joint Chalk Research cooperation between Danish and Norwegian authorities and oil companies, aimed at enhancing oil recovery from chalk fields.

The Danish North Sea Fund was set up in 2005 as Denmark's state-owned oil and gas company and is a partner in all newer Danish licences. The Danish North Sea Fund pays its share of the costs in the licence and receives corresponding shares of the oil and gas produced. The Danish North Sea Fund normally participates with 20 %.

The Danish North Sea Partner is a state entity under the Ministry of Climate and Energy which acts on behalf of the Danish North Sea Fund.

Focus in 2010 was also on defining and implementing a new organisational structure, which can accommodate the Fund's objectives to ensure optimal value creation and to be a competent partner.

That, from 9 July 2012 the Danish North Sea Fund is to be a partner in DUC, together with A.P. Møller –

under forberedelse i flere år og som fortsætter og forstærkes, blandt andet med udbygning af den nuværende organisation fra 9 til omkring 20 medarbejdere.

Det bliver en væsentlig forretning fra medio 2012. På basis af Energistyrelsens nuværende prognoser forventes Nordsøfondens totale andel af produktionen fra DUC i 2012-13 at blive knap 50.000 tønder olie-ækvivalenter/dag, fordelt på 30-35.000 tønder olie/dag og 0,7-0,8 milliarder Nm³ gas/år.

Der er behov for at styrke de nuværende kompetencer inden for kommercielle forhold, produktionsteknologier og reservoir-engineering, så Nordsøfonden fra 2012 kan være med til at træffe beslutninger om fremtidige milliard-investeringer i DUC's olie- og gasfelter.

Vi har på den baggrund valgt at organisere os i en enkel linjestruktur, der afspejler olie- og gasindustriens værdikæde. Denne model er velafprøvet specielt i mellemstore olie- og gasselskaber, den er relativ

enkel at bygge op, og vil kunne være i funktion i 2012.

Og der bliver nok at tage fat på. Aktivitetsniveauet i de 20 efterforskningslicenser, som Nordsøfonden allerede deltager i, forventes at blive højere end nogensinde i 2011. Vi forventer bl.a. at deltage i 7 efterforskningsboringer, hvoraf de 2 bliver på land.

2011 vil også blive året, hvor alle væsentlige aftaler med DUC-partnerskabet om Nordsøfondens indtræden i DUC skal afsluttes, og hvor organisering af Nordsøfondens salg af olie og gas skal falde på plads.

Mærsk, Shell and Chevron, is in itself a huge challenge. We have been preparing for several years now, and the challenge will only grow with the expansion of our current organisational structure from 9 employees to about 20 employees.

Participation in DUC will constitute a major business area from mid-2012. On the basis of the Danish Energy Agency's current prognoses, it is anticipated that the Danish North Sea Fund's total share of the production from DUC will be almost 50,000 barrels of oil equivalents per day in 2012-2013, broken down as 30,000-35,000 barrels of oil per day and 0.7-0.8 billion Nm³ gas per year.

There is a need to reinforce commercial competences, production technologies and reservoir engineering, so that, from 2012, the Danish North Sea Fund can assist in decisions on future substantial investments in DUC's oil and gas fields.

Against this backdrop we have chosen to organise ourselves in a simple line organisation that reflects

the value chain in the oil and gas industry. This type of organisation has already proved successful, especially for medium-sized oil and gas companies. Moreover, it is relatively easy to establish and it will be possible to bring it into operation by 2012.

There will be plenty to do. Activity levels in the 20 exploration licences in which the Danish North Sea Fund is involved today, are expected to peak in 2011. Amongst other things, the Fund expects to participate in 7 exploration wells, 2 of which will be onshore.

This year, 2011, will also see the completion of all major agreements with the DUC partnership about the Fund's inclusion in DUC, and the organisation for oil and gas sales by the Fund will come to fruition.

Regnskabsberetning

Nordsøfonden har i 2010 anvendt 84 mio. kr. på efterforskning, hvoraf 63 mio. kr. er aktiverede boreomkostninger.

Gæld og tilgodehavender til operatøren på samtlige "Joint Accounts" ændrer sig løbende henover året afhængigt af den tidsmæssige forskydning mellem, hvornår operatørerne afholder sine omkostninger og kalder likvide midler (Cash Calls) til dækning af omkostninger i licenserne.

Der er foretaget en hensættelse på 3 mio. kr. til permanent lukning af Ravn-3, der blev boret i 2009.

Den langfristede gæld er forøget med et statslån på nominelt 100 mio. kr. i 2010 og udgør i alt 363 mio. kr.

Der er ikke efter balancedagen indtruffet væsentlige begivenheder, som burde indregnes i årsrapporten for 2010.

Financial review

In 2010, the Danish North Sea Fund spent DKK 84 million on exploration, of which DKK 63 is capitalised drilling costs.

Operator receivables and debt to the operator on all Joint Accounts change throughout the year depending on the time displacement of operator expenses and cash calls.

A provision of DKK 3 million has been made for permanent closure of the Ravn-3, which was drilled in 2009.

Long term debt increased with a state loan of DKK nominally 100 million in 2010 and now amounts to a total of DKK 363 million.

No subsequent events have occurred in 2011, which affects the 2010 Financial Statements.

Vision

At arbejde for en langsigtet, idérig og økonomisk bevidst efterforsknings- og produktionsindsats i Danmark.

Mission

At skabe mulighed for et højt økonomisk udbytte for staten af Nordsøfondens deltagelse i efterforskning og produktion af olie og gas i Danmark.

At sikre, at fonden er en aktiv og kompetent samarbejdspartner, der fremmer en sammenhængende og omkostningsbevidst efterforskning og produktion.

Se mere på vores hjemmeside www.nordsoeen.dk

Vision

To work for long-term, innovative and financially sound exploration and production efforts in Denmark.

Mission

To create opportunities for high financial outcomes for the Danish state from the Danish North Sea Fund's oil and gas exploration and production activities in Denmark.

To ensure that the Fund is an active and competent partner which promotes coherent and cost-effective exploration and production.

For more information, see www.nordsoeen.dk

Efterforskning i 2010

Ved udgangen af 2010 havde Nordsøfonden en 20 % andel i 20 licenser, såvel i Nordsøen som på land og i indre danske farvande – se nærmere på licenskortene side 35-36. På side 37-38 er der vist en oversigt over de olieselskaber, som fonden samarbejder med i licenserne og en angivelse af, hvilket selskab – operatøren – der leder arbejdet i den pågældende licensgruppe.

De mest nævneværdige aktiviteter i 2010 omfattede boringen af Solsort, og at Hejre fundet blev erklæret kommercielt.

Solsort-1 og Solsort-1A, 1B- og 1C-boringerne

Borearbejdet i Solsort-1 (5504/26-5) blev påbegyndt den 15. september 2010 i den vestligste del af Nordsøen. Boringen fandt olie i sandsten af Palæogen alder.

Solsort-1 blev boret som en lodret boring og sluttede i kalklag i en dybde af 3.041 meter under havets overflade. Boringen fandt olie i sandstenslag over

kalken, og der blev foretaget kerneboring, udført målinger og udtaget olieprøver. For nærmere at vurdere udstrækningen og kvaliteten af oliefundet blev der boret tre sideboringer.

Partnerne skal nu vurdere resultaterne fra Solsort-1 nærmere og lægge en plan for de yderligere arbejder, der skal afgøre, om oliefundet kan udnyttes kommercielt. Solsort-1 boringen blev boret i samarbejde mellem licens 4/98 og 3/09, hvor hver licens bidrog med 50 % af udgifterne til boringen. Licens 3/09 blev givet i 2009 som en såkaldt naboblok til licens 4/98.

Hejre-fundet

I maj 2010 erklærede licensgrupperne i både licens 5/98 og 1/06 områderne for kommercielle, og har for disse områder ansøgt og fået godkendt en 30-års forlængelse. Konceptet i kommercielitetserklæringen er en faseopdelte udbygning af Hejre fundet, hvor Hejre Main, beliggende i licens 5/98, udbygges først (fase 1). Afhængig af resultaterne fra indvindingen i fase 1 videreudbygges de øvrige

Exploration in 2010

At the end of 2010, the Danish North Sea Fund owned a share of 20 % in 20 different licences, offshore in the North Sea as well as onshore and in the inner Danish waters – please refer to the licence maps on pages 35-36. On page 37-38 is an overview of the oil companies that the Fund works with in the licences, and a specification of the company in charge of the work in each licence group (the operator).

The most noteworthy activities in 2010 include the drilling of Solsort, and that the Hejre discovery was declared commercial.

Solsort-1 and Solsort-1A, 1B and 1C-wells

Drilling on Solsort-1 (5504/26-5) commenced on 15 September 2010 in the western part of the North Sea. The well revealed oil in sandstone from the Lower Tertiary.

Solsort-1 was drilled as a vertical well and reached its total depth at 3,041 meters below mean sea level

in chalk layers. The well revealed oil in sandstone layers above the chalk, a core drilling and measurements were performed, and oil samples were taken. Three sidetracks were drilled to examine the extent and the quality of the oil discovery in more detail.

The partners will now have to appraise the results from Solsort-1 more closely and establish a plan for future activity in order to decide whether the oil discovery can be commercially exploited. Drilling of the Solsort-1 well was a collective effort between licences 4/98 and 3/09. Each licence paid 50% of the drilling costs. In 2009, licence 3/09 was granted as a neighbouring block to licence 4/98.

Hejre discovery

In May 2010, the licence groups in 5/98 and 1/06 declared the licence areas commercially viable and subsequently applied for, and were granted, a 30-year extension for these areas. The concept of the commercial viability declaration is an expansion in phases of the Hejre discovery, with Hejre Main in licence 5/98 to be expanded in phase 1. The other

områder omfattet af kommercialitetserklæringen (fase 2 og 3).

Nye licenser i 2010

5. juni 2010 blev Devon Energy Netherlands BV og Nordsøfonden tildelt to nye licenser efter Åben Dør proceduren – licens 1/10 og 2/10 – beliggende i henholdsvis Nordjylland og Nordsjælland. Devon overdrog senere på året sine licensandele til Total E&P Denmark B.V.

I Danmark har klima- og energiministeren foreløbigt meddelt tre licenser – 4/09, 1/10 og 2/10 – til efterforskning og produktion af shale gas i Alun Skifer. Der er for Danmarks og Nordsøfondens vedkommende tale om et helt nyt efterforskningsområde. Se boksen for en kort og generel beskrivelse af shale gas.

areas covered by the commercial viability declaration will be expanded next in phases 2 and 3, depending on the outcome of production in phase 1.

New licences in 2010

On 5 June 2010, Devon Energy Netherlands BV and the Danish North Sea Fund were awarded two new licences in an Open Door procedure. These were licences 1/10 and 2/10 situated in Northern Jutland and Northern Zealand, respectively. Later in the year, Devon handed over its licence shares to Total E&P Denmark B.V.

The Danish Minister for Climate and Energy has so far announced three licences, i.e. 4/09, 1/10 and 2/10, for exploration and production of shale gas from the Alum Shale formation. This is an entirely new exploration area for Denmark and for the Danish North Sea Fund. See the box for a brief general description of shale gas.

Shale gas

Shale gas er naturgas, der produceres fra en sort skifer med et meget højt organisk indhold. Den sorte skifer, hvorfra der indvindes gas, har stor geografisk udbredelse og findes i tykke forekomster flere steder i verden. I USA har der i en årrække været produceret naturgas fra skiferen som et vigtigt bidrag til energiforsyningen. I Europa har en række selskaber gennem de seneste år investeret i efterforskning for at kortlægge skiferlagene og deres egenskaber med henblik på at kunne udnytte den ressource, der ligger bundet i skiferen som naturgas.

I Skandinavien findes Alun Skiferen, der er aflejret i et iltfattigt eller næsten iltfrit miljø for ca. 500 millioner år siden, i Kambrium og Ordovicium tid. I Danmark kan Alun Skiferen ses i blotninger på Bornholm og findes begravet på flere kilometers dybde under størstedelen af resten af Danmark.

Produktion af shale gas kræver på grund af tætheden i bjergarten, at der anvendes produktionsfremmende

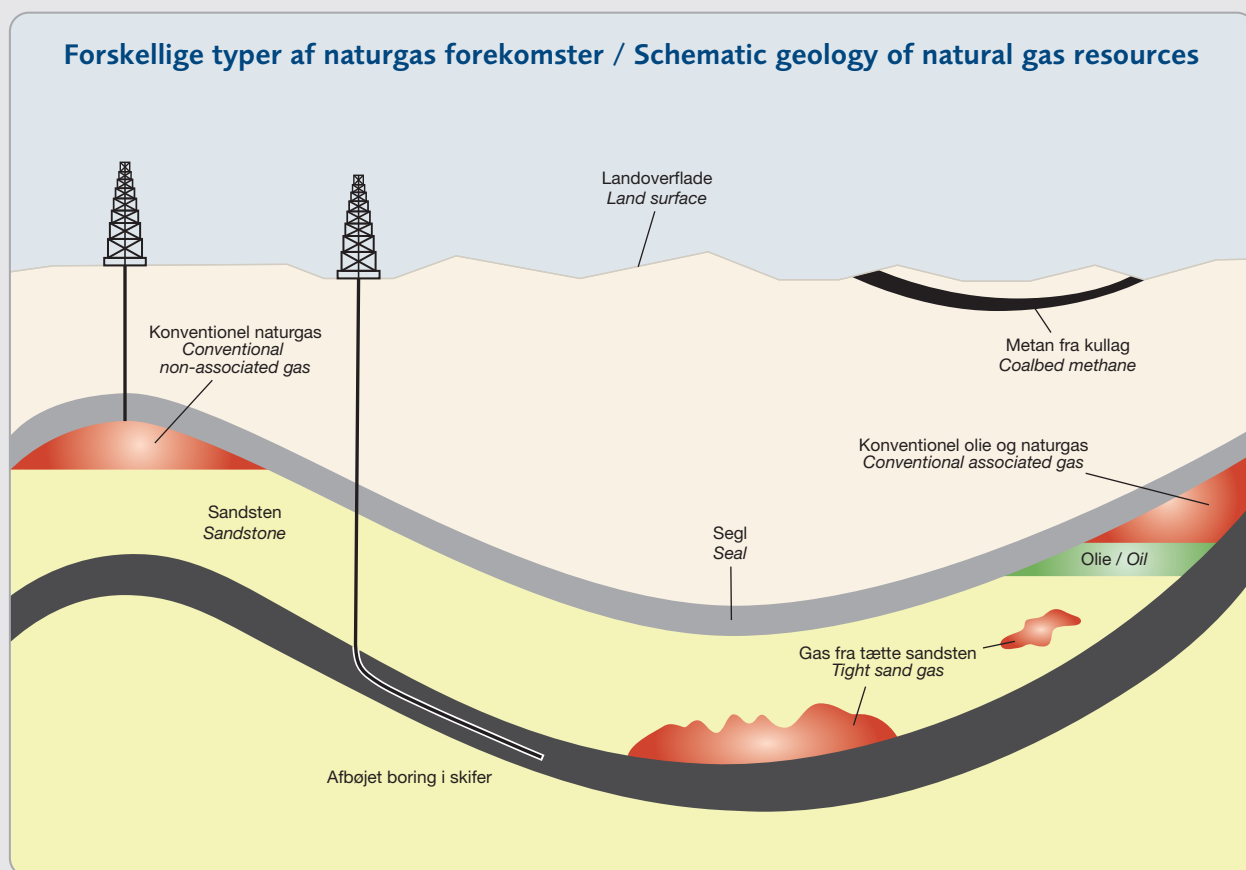
Shale gas

Shale gas is natural gas produced from black shale with a very high content of organic matter. Black shale is geographically widespread and is found in thick formations at several places throughout the world. In the US, natural gas has been produced from shale over the past decade as an important contribution to the country's energy supply. In Europe, in recent years, several companies have invested in exploration in order to map shale layers and their properties. The aim is to be able to exploit the potential natural gas resource in the shale.

In the Nordic countries, we have the Alum Shale formation, which was deposited in oxygen-poor, or almost completely oxygen-free, environments approximately 500 million years ago, in the Cambrian and the Ordovician periods. In Denmark, the Alum Shale formation is exposed at Bornholm and can be found at several kilometres depth in most other parts of Denmark.

metoder. Man benytter samme metode, som vi i mange år har udviklet og anvendt ved produktion fra de tætte danske kalkfelter i Nordsøen. Fra lange vandrette eller afbøjede borer under højt vandtryk skabes en kunstig opsprækning af skiferen. En opsprækning skaber mulighed for, at gassen lettere kan komme ud af porerummene og bringes op til overfladen gennem en produktionsboring.

Figuren viser forekomster af naturgas. I Danmark produceres gas fra felter med konventionelle fælder fra både sandstens- og kalk-reservoarer. Shale gas fra Alum Skiferen er en ukonventionel type, hvor gassen produceres fra kildebjergarten og frigives ved en kunstig opsprækning af skiferen.



Due to the low permeability of the rock type in question, shale gas production requires production-promoting methods. The common method used is the same as the one developed and used for many years in production from chalk fields with low permeability in the North Sea. Long vertical or deviated wells are performed under high water pressure in order to create artificial fractures in the shale. By creating these artificial fractures, the gas can more easily permeate from the shale and be brought to the surface via a production well.

The figure shows occurrences of natural gas. In Denmark, gas is produced from fields with conventional traps from both sandstone and chalk reservoirs. Shale gas from Alum Shale is an unconventional resource. The gas is produced from the rock source and released by creating artificial fractures in the shale.



Tilbagelevering af licenser i 2010

På baggrund af resultaterne fra de gennemførte vurderinger blev det i 2010 besluttet at tilbagelevere nedenstående licenser til staten.

22. maj 2010 tilbageleverede licens 4/06 (Wintershall Nordzee B.V., Bayerngas Petroleum Danmark AS, EWE ENERGIE AG og Nordsøfonden) 25 % af licensområdet (den nordvestlige del af licensen).

22. maj 2010 udløb licens 6/06 (Wintershall Nordzee B.V., Bayerngas Petroleum Danmark AS, EWE ENERGIE AG og Nordsøfonden).

1. juni 2010 udløb licens 1/07 (Geo-Center-Nord G.m.b.H og Nordsøfonden).

15. november 2010 udløb licens 11/06 (PA Resources UK Ltd., Spyker Energy SAS og Nordsøfonden).

Return of licenses in 2010

On the basis of results from appraisals carried out, in 2010 decisions were taken to return the following licences to the Danish State.

On 22 May 2010, the holders of licence 4/06, Wintershall Nordzee B.V., Bayerngas Petroleum Danmark AS, EWE ENERGIE AG and the Danish North Sea Fund, returned 25% of their licence area (the north western part of the licence).

On 22 May 2010, licence 6/06 (held by Wintershall Nordzee B.V., Bayerngas Petroleum Danmark AS, EWE ENERGIE AG and the Danish North Sea Fund) expired.

On 1 June 2010, licence 1/07 (held by Geo-Center-Nord G.m.b.H and the Danish North Sea Fund) expired.

On 15 November 2010, licence 11/06 (held by PA Resources UK Ltd., Spyker Energy SAS and the Danish North Sea Fund) expired.

Efterforskning i 2011

Der er fortsat stor interesse for at deltage i efterforskning og indvinding på dansk grund. Aktivitetsniveauet i de efterforskningslicenser, som Nordsøfonden deltager i, forventes i 2011 at blive højere end nogensinde. Nordsøfonden regner bl.a. med at deltage i syv efterforskningsboringer, hvoraf de to bliver på land.

To amerikanske selskaber, GMT Exploration Company og Jordan Dansk Corporation, forbereder med Nordsøfonden som partner en boring i foråret 2011 ved Givskud i Østjylland, Løve-1.

I Sønderjylland planlægger det polske statsselskab, PGNiG, og Nordsøfonden i løbet af sommeren 2011 at bore Felsted-1 boringen udenfor Aabenraa. Undergrunden består her af samme type kalkholdige koralrev som under Polen, Tyskland og Holland. De tre landes omfattende olie- og gasproduktion fra tilsvarende lag har medført interesse for at teste mulighederne i Sønderjylland.

Nordsøfonden vil endvidere deltage i efterforsknings- og vurderingsarbejder i de øvrige licenser, der forhåbentligt leder op til nye boringer i de kommende år.

Samlet forventes det, at Nordsøfondens udgifter til efterforskning i 2011 bliver i størrelsesordenen 209 mio. DKK.

Se mere om Nordsøfondens aktiviteter på vores hjemmeside www.nordsoeen.dk.

Exploration in 2011

There is continued great interest in exploration and production potentials in the Danish subsoil. Activity levels in the exploration licences in which the Danish North Sea Fund is involved, is expected to reach a new peak in 2011. Amongst other things, the Danish North Sea Fund expects to participate in seven exploration wells, two of which will be onshore.

In spring 2011, two U.S. companies, GMT Exploration Company and Jordan Dansk Corporation, will be preparing to drill a well, Løve-1, at Givskud in Eastern Jutland.

In Southern Jutland, the Polish state-owned company PGNiG and the Danish North Sea Fund are planning to drill the Felsted-1 well outside Aabenraa during summer 2011. Here, the subsoil consists of the same type of chalk-rich coral reefs as can be found in the subsoil in Poland, Germany and the Netherlands. The extensive oil and gas production from similar layers in these countries has led to an interest in testing the potentials in Southern Jutland.

The Danish North Sea Fund will also be participating in exploration and appraisal work in its other licences, which it is hoped will lead to new drilling activity in coming years.

In total, the Danish North Sea Fund will incur expected exploration expenditures of around DKK 209 million in 2011.

For more information about the Danish North Sea Fund's activities, please see www.nordsoeen.dk.

Regnskabspraksis / Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år. Årsrapporten for Nordsøfonden for 2010 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B og anerkendte regnskabsprincipper for branchen.

Regnskabets resultatopgørelse har en funktionsopdeling af omkostninger.

Årsrapport for 2010 er aflagt i DKK 1.000.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af

beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at aktivet vil medføre, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde Nordsøfonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at forpligtelsen medfører, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå Nordsøfonden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumu-

Basis of preparation

The accounting principles are the same as those used last year. The Annual Report of the Danish North Sea Fund for 2010 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B, and accepted accounting procedures in the industry.

A functional break down of costs in the Financial Statements has been used.

The Annual Report for 2010 is presented in DKK thousands.

Recognition and measurement

The financial statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisa-

tion, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Danish North Sea Fund, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Danish North Sea Fund, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost



lerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Joint ventures

Joint ventures omfatter fællesopererede licenser inden for efterforskning og produktion.

Joint ventures indregnes ved pro-rata konsolidering som andel af de fælles kontrollerede aktiver og forpligtelser, klassificeret efter aktivernes og forpligtelsernes art samt andel af de omkostninger, som er afholdt af den fælles kontrollerede aktivitet.

less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Danish Kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Joint ventures

Joint ventures include jointly operated production licences within exploration and production.

On consolidation, joint venture investments are recognised on a pro rata basis as the share of the jointly controlled assets and liabilities, classified by the

Omkostningerne indregnes, uanset om de er betalt af operatøren eller ej, så længe de vedrører regnskabsperioden.

Der hensættes endvidere til omkostninger afholdt i regnskabsperioden, hvor der endnu ikke er modtaget endelig opgørelse af omkostningerne fra operatøren.

Regnskabsmæssig behandling af efterforskning og produktion

Nordsøfonden anvender "successful efforts-metoden" til indregning af efterforskningsomkostninger. Omkostninger til køb af andele i efterforsknings- og vurderingslicenser aktiveres som udgangspunkt licens for licens. Efterforskningsomkostninger afholdt i forbindelse med fastsættelse af efterforskningsmål, men som ikke direkte kan henføres til individuelle efterforskningsbrønde, omkostningsføres ved afholdelsen. Omkostninger til efterforsknings- og vurderingsboringer aktiveres initialt licens for licens under efterforskningsaktiver og afskrives ikke.

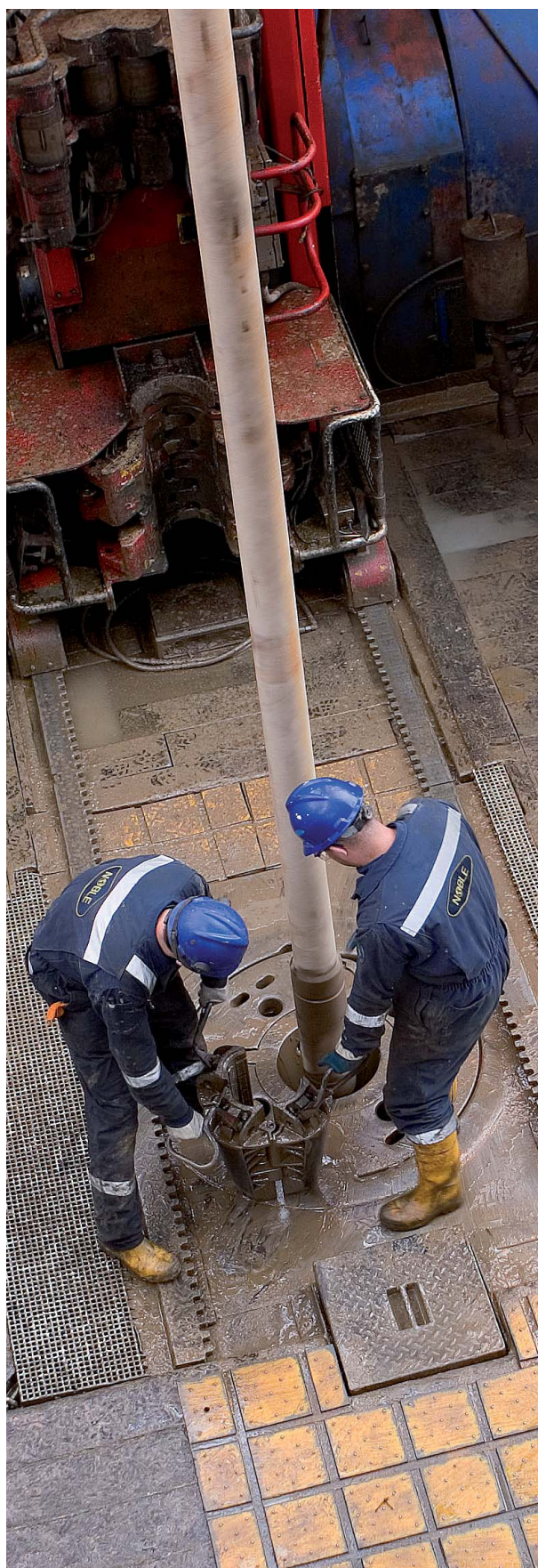
nature of the assets and liabilities, and the share of the expenses incurred by the jointly controlled operation.

Expenses are recognised regardless whether they are paid by the operator, as long as they are related to the accounting year.

Also, expenses related to the accounting year are recognised regardless of whether a final statement from the operator has been received.

Accounting treatment of exploration and production

The Danish North Sea Fund recognises exploration costs using the successful efforts method. Costs for acquisition of shares in exploration and appraisal licences are, as a rule, capitalised on a licence by licence basis. Exploration costs incurred in connection with the determination of exploration targets, but which are not directly attributable to individual exploration wells, are expensed as incurred. Costs for exploration and appraisal wells are initially capitalised on a licence by licence basis under exploration assets and are not depreciated.



Resultatet af vurderingsaktiviteter vurderes på grundlag af hver enkelt licens. Omkostninger til vurderingsboringer omkostningsføres sammen med de tilhørende efterforskningsomkostninger ved færdiggørelsen af en brønd, medmindre resultaterne indikerer, at der er rimelig mulighed for, at der er reserver, som kan udnyttes kommercielt.

Efter vurderingen af en succesfuld efterforskningsboring overføres efterforskningsomkostningerne til materielle aktiver under udførelse, når der er taget beslutning om en udbygnings- og driftsplan for en licens, og denne er godkendt af de relevante myndigheder. Når feltet er klar til at påbegynde kommerciel produktion, overføres de samlede omkostninger, inklusiv de indledende efterforsknings- og vurderingsomkostninger, i balancen til produktionsanlæg. Efterfølgende omkostninger aktiveres, når det øger de økonomiske fordele ved produktionsanlæggene eller erstatter en del af det eksisterende produktionsanlæg. Afskrivninger påbegyndes, når feltet går i produktion.

Kostpriser på produktionsanlæg afskrives efter "unit-of-production" metoden, hvor afskrivninger sker i takt med de producerede mængder i forhold til de skønnede indvindelige reserver for hvert felt.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til kursen på transaktionsdagen. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

The result of evaluation activities is reviewed on a licence by licence basis. On completion of an appraisal well, the evaluation costs are expensed together with the associated exploration costs, unless the results indicate with reasonable probability the existence of reserves that can be utilised commercially.

Following the evaluation of a successful exploration well, and once a decision has been made on a development and operating plan for a licence, and the plan has been approved by the relevant authorities, the exploration costs are transferred to property, plant and equipment in the course of construction. When the field is ready for start-up of commercial production, the total costs in the balance sheet, including the initial exploration and evaluation costs, are transferred to production assets. Subsequent costs are capitalised if this increases the economic benefits from the production assets or replaces a part of the existing production asset. Depreciation commences when the field comes on stream.

In the case of production assets, cost is depreciated using the unit-of-production method based on the ratio of current production to estimated proven reserves by individual field.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rate at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the rate at the dates of transaction and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Resultatopgørelsen*Efterforsknings- og feltudbygningsomkostninger*

Efterforskningsomkostninger omfatter væsentligst omkostninger til geologiske og geofysiske analyser samt tørre efterforskningsboringer.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til forsikring og rådgivning m.v.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, tidsværdien af reetableringsforpligtelser samt rentetilæg og godtgørelse under a conto skatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Balancen*Licensgebyrer*

Licensgebyrer afskrives lineært over licensens forventede levetid.

Efterforsknings- og feltudbygningsomkostninger

Aktiverede efterforskningsomkostninger omfatter væsentligst boreomkostninger vedrørende efterforskningsboringer, hvor der er gjort fund, men hvor produktionen endnu ikke er påbegyndt.

Råvarer og hjælpematerialer

Råvarer og hjælpematerialer måles til gennemsnitlig kostpris eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålyden-

Income statement*Exploration and development costs*

Exploration expenses mainly include geological and geophysical expenses and exploratory dry hole costs.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for insurances and advisory services, etc.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange adjustments, accretion related to asset retirement obligations as well as extra interest payments and repayment under the on-account taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Balance sheet*Licence fees*

Licence fees are depreciated over the expected life-span of the licence.

Exploration and development costs

Capitalized exploration costs comprise of drilling costs relating to exploration wells where a discovery has been made but where production has not yet been initiated.

Raw materials and auxiliary items

Inventories of materials and supplies are valued at the lower of average cost or net realisable value.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts

de værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab ved indikationer på behov og ud fra en individuel vurdering af tilgodehavenderne.

Hensættelse til reetableringsforpligtelser

Under forpligtelser indregnes dagsværdien af reetablering forbundet med materielle anlægsaktiver på det tidspunkt, hvor reetableringsforpligtelserne opstår. Nordsøfonden indregner de dertil relaterede reetableringsomkostninger som en del af den regnskabsmæssige værdi for materielle anlægsaktiver.

Udskudte skatteaktiver og hensættelse til skatteforpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative

are made. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable.

Asset retirement obligations

The Fund recognises a liability for the fair value of asset retirement obligations associated with long-lived assets in the period in which the retirement obligations are incurred. The Danish North Sea Fund capitalises the associated asset retirement costs as part of the carrying amount of the long-lived assets.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallize as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred



beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres (netto realisationsværdien), enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er

legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Langfristede gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser vedrører gæld til staten og måles til amortiseret kostpris.

Likvider

Likvide midler består af posten "Likvide beholdninger" under omsætningsaktiver og måles til dagsværdi, som i det væsentligste svarer til nominal værdi.

tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised (net realisable value), either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Long term debts

Long term debts include debt to the State, and are measured at amortised cost.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and are measured at fair value, which substantially corresponds to nominal value.

Årsregnskab / Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK
Efterforskningsomkostninger <i>Exploration costs</i>		-21.344	-14.346
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>	1	-1.671	-1.486
Resultat før finansielle poster <i>Profits/loss before financial income and expenses</i>		-23.015	-15.832
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	523	327
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-11.890	-8.521
Resultat før skat <i>Profits/loss before tax</i>		-34.382	-24.026
Årets skat <i>Tax for the year</i>	4	25.554	17.807
Årets resultat <i>Net profits/loss for the year</i>		-8.828	-6.219

Resultatdisponering <i>Distribution of Profit</i>	Note	2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat (under egenkapital) <i>Retained earnings</i>		-8.828	-6.219

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver <i>Assets</i>	Note	2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK
Licensgebyrer <i>Licence fees</i>		133	168
Aktiverede boreomkostninger <i>Capitalised drilling expenses</i>		251.973	189.349
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Total intangible fixed assets</i>	5	252.106	189.517
Anlægsaktiver i alt <i>Total fixed assets</i>		252.106	189.517
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		3.349	1.448
Tilgodehavender hos operatør <i>Receivables operator</i>		4.028	5.284
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.662	12
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax-asset</i>	6	128.326	102.773
Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i>		134.016	108.069
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		137.365	109.517
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		389.471	299.034

Balance 31. december*Balance Sheet 31 December*

Passiver <i>Liabilities and Equity</i>	Note	2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK
Egenkapital <i>Equity</i>		-38.560	-29.732
Egenkapital i alt <i>Total equity</i>	7	-38.560	-29.732
Hensættelse til reetablering <i>Asset Retirement Obligations</i>	8	3.319	0
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provision</i>		3.319	0
Gæld til staten <i>Debt Danish State</i>	9	363.365	255.794
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total long-term debt</i>		363.365	255.794
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		46.857	35.111
Leverandør af vare- og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		58	228
Gæld til operatør <i>Operator debt</i>		11.603	35.742
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.829	1.891
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total short-term debt</i>		61.347	72.972
Gældsforpligtelser i alt <i>Total debts</i>		424.712	328.766
Passiver i alt <i>Total liabilities and equity</i>		389.471	299.034
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser <i>Contingent liabilities and other financial obligations</i>	10		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	11		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Note		2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK
1	Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1.671	1.486
	<p>Nordsøfonden administreres af Nordsøenheden, som finansieres af bevillinger på finansloven. Administrationsomkostninger omfatter derfor kun udgifter, der ikke er dækket herved. Omkostninger før finansielle poster vedrørende administrationen af Nordsøfonden androg 8,0 mio. DKK i 2009 og 9,3 mio. DKK i 2010.</p> <p><i>The Danish North Sea Fund is administered by the Danish North Sea Partner, which is financed through the annual Appropriation Acts. Administration costs do not include costs covered by the Appropriation Acts. Costs before financial items related to the administration of the Danish North Sea Fund amount to 8.0 million DKK in 2009 and 9.3 million DKK in 2010.</i></p>		
2	Finansielle indtægter <i>Financial incomes</i>		
	Renteindtægter i joint ventures <i>Interest received in Joint Ventures</i>	426	327
	Renteindtægter bank <i>Interest received from bank</i>	97	0
	Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	0	0
	Total	523	327
3	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
	Renteomkostninger til bank og statslige genudlån <i>Interest paid credit institutions and state loan</i>	15.454	9.047
	Indtægtsføring amortisationsomkostninger <i>Recognition of amortisation costs</i>	-4.979	-1.211
	Renteudgifter i joint ventures <i>Interest paid in Joint Ventures</i>	316	261
	Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	590	369
	Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	509	55
	Total	11.890	8.521

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Note		2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK	
4	Årets skat <i>Tax for the year</i>	25.554	17.807	
	Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	25.554	17.807	
	Regulering af udskudt skat specificeres således: <i>Specification of deferred tax:</i>			
	Selskabsskat, jf. kulbrinteskattelovens kap. 2 <i>Corporate tax, cf. Chapter 2 of the Hydrocarbon Tax Act</i>	8.596	6.006	
	Kulbrinteskat, jf. kulbrinteskattelovens kap. 3A <i>Hydrocarbon tax, cf. Chapter 3A of the Hydrocarbon Tax Act</i>	16.958	11.801	
		25.554	17.807	
5	Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets</i>	Boreomkostninger <i>Drilling costs</i>	Licensgebyrer <i>Licence fees</i>	I alt <i>Total</i>
	Kostpris 1. januar 2010 <i>Cost at 1 January 2010</i>	189.349	340	189.689
	Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	64.518	40	64.558
	Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.894	-60	-1.954
	Kostpris 31. december 2010 <i>Cost at 31 December 2010</i>	251.973	320	252.293
	Afskrivninger 1. januar 2010 <i>Depreciation at 1 January 2010</i>	0	172	172
	Periodens afskrivninger <i>Depreciation and impairment for the period</i>	0	54	54
	Af- og nedskrivninger på afgang <i>Reversed depreciation and impairment</i>	0	-39	-39
	Afskrivninger 31. december 2010 <i>Depreciation at 31 December 2010</i>	0	187	187
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010 <i>Carrying amount at 31 December 2010</i>	251.973	133	252.106
	Afskrivninger bogføres udelukkende som efterforskningsomkostninger. <i>All depreciation expenses are reported as exploration costs.</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Note		2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK
6	Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax-asset</i>		
	Der er sket aktivering af årets skattemæssige underskud, som både består af udskudt selskabsskat og kulbrinteskate. Nordsøfonden forventer at kunne udnytte det aktiverede underskud hurtigst muligt efter 2012, hvor fonden indtræder i DUC. <i>The tax deficit, which includes both deferred corporate tax and hydrocarbon tax for the year, has been capitalised. The Danish North Sea Fund expects to use the deficit as soon as possible after 2012, when the Fund enters DUC.</i>		
7	Egenkapital (overført resultat) <i>Equity</i>		
	Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	-29.732	-23.513
	Årets resultat <i>Net profits/loss for the year</i>	-8.828	-6.219
	Egenkapital pr. 31. december <i>Equity at 31 December</i>	-38.560	-29.732
8	Hensættelse til reetablering <i>Asset retirement obligation</i>		
	Tilgang i reetableringsforpligtelse <i>Addition asset retirement obligation</i>	3.176	0
	Årets ændring i nutidsværdi <i>Accretion for the year</i>	143	0
	Reetableringsforpligtelse 31. december 2010 <i>Asset retirement obligation December 31, 2010</i>	3.319	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Note					
9	Lån via statens genudlånsordning				
	<i>State loans</i>				
	1.000 DKK	Hovedstol <i>Principal</i>	Rentesats <i>Rate of interest</i>	Udløb <i>Expiration</i>	Regnskabsmæssig værdi <i>Carrying amount</i>
	Danske Stat	80.000	5 %	2013	80.665
	Danske Stat	64.000	5 %	2013	65.405
	Danske Stat	100.000	5 %	2013	106.675
	Danske Stat	100.000	5 %	2013	110.620
	I alt	344.000			363.365
	<i>Total</i>				
10	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser				
	<i>Contingent liabilities and other financial obligations</i>				
	<p>Der påhviler Nordsøfonden efterforskningsforpligtelser i henhold til licenser til efterforskning og indvinding af kulbrinter udstedt af klima- og energiministeren. Nordsøfonden hæfter solidarisk med de øvrige rettighedshavere for erstatningskrav og for opfyldelsen af forpligtelser overfor staten i henhold til licenser til efterforskning og indvinding.</p> <p><i>Obligations regarding exploration rest upon the Danish North Sea Fund under the licences for exploration and production of hydrocarbons granted by the Minister for Climate and Energy.</i></p> <p><i>The Danish North Sea Fund is jointly and severally liable for any damages claimed and for the satisfaction of any obligations to the State under the licence.</i></p>				
11	Nærtstående parter og ejerforhold				
	<i>Related parties and ownership</i>				
	<p>Nordsøfonden er en offentlig fond til varetagelse af statens deltagelse i kulbrintelicenser. Nordsøfondens nærtstående parter er hermed andre statslige enheder. Transaktioner med nærtstående parter omfatter låntagning og rentebetaling for statslån påtaget gennem Nationalbanken. Aflønning af direktion, andre ansatte, lokaleomkostninger mv. afholdes af Nordsøenheden, og indgår derfor ikke i regnskabet for Nordsøfonden.</p> <p><i>The Danish North Sea Fund is a public Fund, which is responsible for the State's participation in licences for exploration and production of hydrocarbons. The Danish North Sea Fund's related parties are other state institutions. Transactions with related parties consist of debt and interest payments related to state loans with Nationalbanken as intermediary. Remuneration of management, other employees, rent and other costs are at the expense of the Danish North Sea Partner, and are therefore not a part of the Financial Statements for the Danish North Sea Fund.</i></p>				

Ledelsespåtegning / Management's Report

Ledelsespåtegning

Som direktør for Nordsøenheden, der er ansvarlig for administrationen af Nordsøfonden, har jeg dags dato godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2010 for Nordsøfonden.

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B og anerkendte regnskabsprincipper for branchen. Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Jeg finder, at den samlede præsentation af årsregnskabet er retvisende. Årsregnskabet giver derfor efter min opfattelse et retvisende billede af Nordsøfondens aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af Nordsøfondens aktiviteter. Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i Nordsøfondens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og finansielle stilling. Det er ligeledes min opfattelse, at der er etableret forretningsgange og interne kontroller, der i videst mulige omfang sikrer, at de dispositioner, der er omfattet af regnskabet, er i overensstemmelse med love, andre forskrifter samt indgåede aftaler og sædvanlig praksis. Det er endelig min opfattelse, at forvaltningen i 2010 er varetaget på en økonomisk hensigtsmæssig måde.

Årsrapporten med tilhørende forslag til resultatdisponering indstilles til Klima- og Energiministerens godkendelse.

København, den 12. april 2011



Peter Helmer Steen

Management's Report on the Annual Report

As managing director of the Danish North Sea Partner, which is responsible for the administration of the Danish North Sea Fund, I have today approved the Annual Report of the Danish North Sea Fund for the financial year 2010.

The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B and recognised accounting policies in the industry. I consider the accounting policies applied appropriate and the estimates made reasonable. Furthermore, I consider the overall presentation in the Financial Statements to be true and fair. Thus, in my opinion the Financial Statement gives a true and fair view of the assets and liabilities, the financial position and the results of operations of the Danish North Sea Fund. In my opinion, the Management's Review includes a true and fair account of the operational development, the financial circumstances of the Danish North Sea Fund, the results for the year and of the financial position. In my opinion, procedures and internal controls have been established which as far as possible ensure that the transactions underlying the Financial Statements are in accordance with legislation and other provisions as well as agreements concluded and usual practice. Furthermore, I consider that the Danish North Sea Fund has been managed with due financial consideration in 2010.

I recommend that the Annual Report be adopted by the Minister for Climate and Energy.

Copenhagen, 12 April, 2011



Peter Helmer Steen

Revisionspåtegning / Auditor's Report

Revisionspåtegning afgivet af intern revisor

Til Klima- og Energiministeren

Påtegning på årsregnskab og ledelsesberetning

Vi har revideret årsregnskabet og ledelsesberetningen for Nordsøfonden for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010. Årsregnskabet omfatter ledelsespåtegning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet og ledelsesberetningen aflægges efter årsregnskabsloven og anerkendt regnskabspraksis for branchen.

Ledelsens ansvar for årsregnskab og ledelsesberetning

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven og anerkendt regnskabspraksis for branchen. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvaret omfatter endvidere valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Herudover er det ledelsens ansvar, at de dispositioner, der er omfattet af årsregnskabet, er i overensstemmelse med love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

Internal Auditor's Report

To the Minister for Climate and Energy

Auditor's Report on the Annual Report

We have audited the Financial Statements and Management's Review of the Danish North Sea Fund for the financial year 1 January – 31 December 2010. The Financial Statements comprises of Management's Statement, accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The Financial Statements and Management's Review are prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act and recognised accounting policies for the industry.

Management's Responsibility

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the Financial Statements in accordance with the Danish Financial Statements Act and generally recognised accounting policies for the industry. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal controls relevant to the preparation and fair presentation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances. Furthermore, Management is responsible for preparing a Management's Review that includes a true and fair account in accordance with the Danish Financial Statements Act. Moreover, Management is responsible for the transactions underlying the Financial Statements being in accordance with legislation and other provisions as well as agreements concluded and usual practice.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder og god offentlig revisions-skik, jf. lov om revisionen af statens regnskaber m.m. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for Nordsøfondens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og ledelsesberetningen. Revisionen omfatter desuden en vurdering af, om der er etableret forretningsgange og interne kontroller, der understøtter, at de dispositioner, der er omfattet af årsregnskabet, er i overensstemmelse med love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements and Management's Review based on our audit. We have conducted our audit in accordance with Danish Auditing Standards and the principles of good public audit practice, cf. The Auditor General's Act. Those Standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the Financial Statements and Management's Review are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and Management's Review. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement in the Financial Statements and Management's Review, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers the internal controls relevant to the Danish North Sea Fund's preparation and fair presentation of the Financial Statements and to the preparation of a Management's Review that includes a true and fair account in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Danish North Sea Fund's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of the accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements and the Management's Review. The audit moreover comprises an assessment of whether procedures and internal controls have been established which support that the transactions underlying the Financial Statements are in accordance with legislation and other provisions as well as agreements concluded and usual practice.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Nordsøfondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af Nordsøfondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og anerkendt regnskabspraksis for branchen, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Det er ligeledes vores opfattelse, at der er etableret forretningsgange og interne kontroller, der understøtter, at de dispositioner, der er omfattet af årsregnskabet, er i overensstemmelse med love og andre forskrifter samt indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

Erklæring om udført forvaltningsrevision

I forbindelse med den finansielle revision af Nordsøfondens årsregnskab og ledelsesberetning for 2010 har vi foretaget en vurdering af, hvorvidt der for udvalgte områder er taget skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af Nordsøfonden.

Ledelsens ansvar

Nordsøfondens ledelse har ansvaret for, at der etableres retningslinjer og procedurer, der sikrer, at der tages skyldige økonomiske hensyn ved Nordsøfondens forvaltning.

Revisors ansvar og den udførte forvaltningsrevision

I overensstemmelse med god offentlig revisionsskik, jf. lov om revisionen af statens regnskaber m.m., har vi for udvalgte forvaltningsområder undersøgt, om Nordsøfonden har etableret forretningsgange, der understøtter en økonomisk hensigtsmæssig forvaltning. Vores arbejde er udført med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at forvaltningen på de udvalgte områder er varetaget på en økonomisk hensigtsmæssig måde.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements gives a true and fair view of the financial position at 31 December 2010 of the Danish North Sea Fund and of the results of the operations of the Danish North Sea Fund for the financial year 1 January - 31 December 2010 in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act and generally recognised accounting practice in the industry, and that the Management's Review includes a true and fair account in accordance with the Danish Financial Statements Act. We are also of the opinion that procedures and internal controls have been established which support that the transactions underlying the Financial Statements are in accordance with legislation and other provisions as well as agreements concluded and usual practice.

Report on Administrative Review

In connection with the financial verification of the Financial Statements and Management's Review of the Danish North Sea Fund for 2010, we performed an assessment of selected areas and whether due financial consideration has been made at the administration of these areas at the Danish North Sea Fund.

Management's Responsibility

The Danish North Sea Fund's Management is responsible for the establishment of guidelines and procedures which support that due financial consideration is made at the administration of the Danish North Sea Fund.

Auditor's Responsibility and Financial Verification Performed

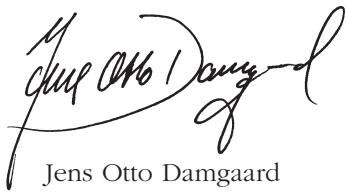
In accordance with good public auditing practice, we have for selected administrative areas investigated whether the Danish North Sea Fund has established procedures which as far as possible support financially expedient administration. Our work was performed in order to obtain limited assurance that the administration of expenses for the selected areas has been undertaken in an economical manner.

Konklusion

Ved den udførte forvaltningsrevision er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at forvaltningen i 2010 på de områder, vi har undersøgt, ikke er varetaget på en økonomisk hensigtsmæssig måde.

København, den 12. april 2011

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Jens Otto Damgaard
Statsautoriseret revisor



Kim Danstrup
Statsautoriseret revisor

Conclusion

At the financial verification we did not encounter any matters which make us conclude that the administration in 2010 of the areas investigated was not handled in a financially expedient way.

Copenhagen, April 12, 2011

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Jens Otto Damgaard
State Authorised Public Accountant



Kim Danstrup
State Authorised Public Accountant

Revisionserklæring / Auditor's Statement

Revisionspåtegning afgivet af den uafhængige revisor

Til Klima- og Energiministeren

Vi har revideret årsregnskabet og ledelsesberetningen for Nordsøfonden for perioden 1. januar – 31. december 2010. Årsregnskabet omfatter ledelsespåtegning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet og ledelsesberetningen aflægges efter årsregnskabslovens bestemmelser og anerkendt regnskabspraksis for branchen.

Vi betragter med denne påtegning revisionen af årsregnskabet og ledelsesberetningen for 2010 som afsluttet. Rigsrevisionen kan dog tage spørgsmål vedrørende dette og tidligere regnskabsår op til yderligere undersøgelser. I den forbindelse kan der fremkomme nye oplysninger, som kan give anledning til, at konkrete forhold, der er behandlet ved denne påtegning, bliver vurderet på ny.

Ledelsens ansvar for årsregnskab og ledelsesberetning

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Herudover er det ledelsens ansvar, at de dispositioner, der er omfattet af årsregnskabet, er i overensstemmelse med love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

Independent Auditor's Report

To the Minister for Climate and Energy

We have audited the Financial Statements and Management's Review of the Danish North Sea Fund for the period 1 January – 31 December 2010. The Financial Statements comprise Management's Statement, accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The Financial Statements and the Management's Review are prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act and recognised accounting policies for the industry.

With this audit report we consider the audit of the Financial Statements and the Management's Review for 2010 to be completed. Rigsrevisionen may, however, take up questions relating to this and previous financial years for further investigations. In this connection new information may appear which may give rise to a reassessment of the issues included in this audit report.

Management's Responsibility for the Financial Statements and Management's Review

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the Financial Statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances. Furthermore, Management is responsible for preparing a Management's Review that includes a true and fair account in accordance with the Danish Financial Statements Act. Moreover, Management is responsible for the transactions underlying the Financial Statements being in accordance with legislation and other provisions as well as agreements concluded and usual practice.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med god offentlig revisionsskik, jf. lov om revisionen af statens regnskaber m.m. Dette indebærer, at det ved revisionen er efterprøvet, om årsregnskabet og ledelsesberetningen er rigtigt, det vil sige uden væsentlige fejl og mangler, og om de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for Nordsøfondens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af Nordsøfondens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og ledelsesberetningen. Revisionen omfatter desuden en vurdering af, om der er etableret forretningsgange og interne kontroller, der i videst muligt omfang understøtter, at de dispositioner, der er omfattet af årsregnskabet, er i overensstemmelse med love, andre forskrifter samt indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Auditor's Responsibility and Basis of Opinion

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements and the Management's Review based on our audit. We conducted our audit in accordance with the principles of good public auditing practice cf. the Auditor General's Act. This entails that the audit includes checking the reliability of the Financial Statements and Management's Review, i.e. that they are free from material misstatement, and whether the transactions underlying the Financial Statements are in accordance with legislation and other provisions as well as agreements concluded and usual practice.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and Management's Review. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risk of material misstatement in the Financial Statements and Management's Review, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers the internal controls relevant to the Danish North Sea Fund's preparation and fair presentation of the Financial Statements and to the preparation of a Management's Review that includes a true and fair account in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Danish North Sea Fund's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements and the Management's Review. Moreover, the audit comprises an assessment of whether procedures and internal controls have been established which as far as possible support that the transactions underlying the Financial Statements are in accordance with legislation and other provisions as well as agreements concluded and usual practice.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Nordsøfondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af Nordsøfondens aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser og anerkendt regnskabspraksis for branchen, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Det er ligeledes vor opfattelse, at der er etableret forretningsgange og interne kontroller, der i videst muligt omfang understøtter, at de dispositioner, der er omfattet af årsregnskabet, er i overensstemmelse med love, andre forskrifter samt indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

Erklæring om udført forvaltningsrevision

I forbindelse med den finansielle revision af Nordsøfondens årsregnskab og ledelsesberetning for 2010 har vi foretaget en vurdering af, hvorvidt der for udvalgte områder er taget skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af Nordsøfonden.

Ledelsens ansvar

Nordsøfondens ledelse har ansvaret for, at der etableres retningslinjer og procedurer, der sikrer, at der tages skyldige økonomiske hensyn ved Nordsøfondens forvaltning.

Revisors ansvar og den udførte forvaltningsrevision

I overensstemmelse med god offentlig revisionsskik, jf. lov om revision af statens regnskaber m.m., har vi for udvalgte forvaltningsområder undersøgt, om Nordsøfonden har etableret forretningsgange, der i videst muligt omfang understøtter en økonomisk hensigtsmæssig forvaltning.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2010 of the Danish North Sea Fund and of the results of the Danish North Sea Fund's operations for the financial year 1 January - 31 December 2010 in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act and recognised accounting policies for the industry and that the Management's Review includes a true and fair account in accordance with the Danish Financial Statements Act. In our opinion, procedures and internal controls have been established which as far as possible support that the transactions underlying the Financial Statements are in accordance with legislation and other provisions as well as agreements concluded and usual practice.

Statement on Administrative Review

In connection with the financial verification of the Financial Statements and Management's Review of the Danish North Sea Fund for 2010, we performed an assessment of selected areas and whether due financial consideration has been made at the administration of these areas at the Danish North Sea Fund.

Management's Responsibility

The Danish North Sea Fund's Management is responsible for the establishment of guidelines and procedures which ensure that due financial consideration is made at the administration of the Danish North Sea Fund.

Auditor's Responsibility and Financial Verification Performed

In accordance with good public auditing practice, cf. the Auditor Generals Act etc, we have for selected administrative areas investigated whether the Danish North Sea Fund has established procedures which as far as possible support financially expedient administration.

Konklusion

Ved den udførte forvaltningsrevision er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at forvaltningen i 2010 på de områder, vi har undersøgt, ikke er varetaget på en økonomisk hensigtsmæssig måde.

København, den 12. april 2011
Rigsrevisionen



Katja Cecilia Mattfolk
Kontorchef

Conclusion

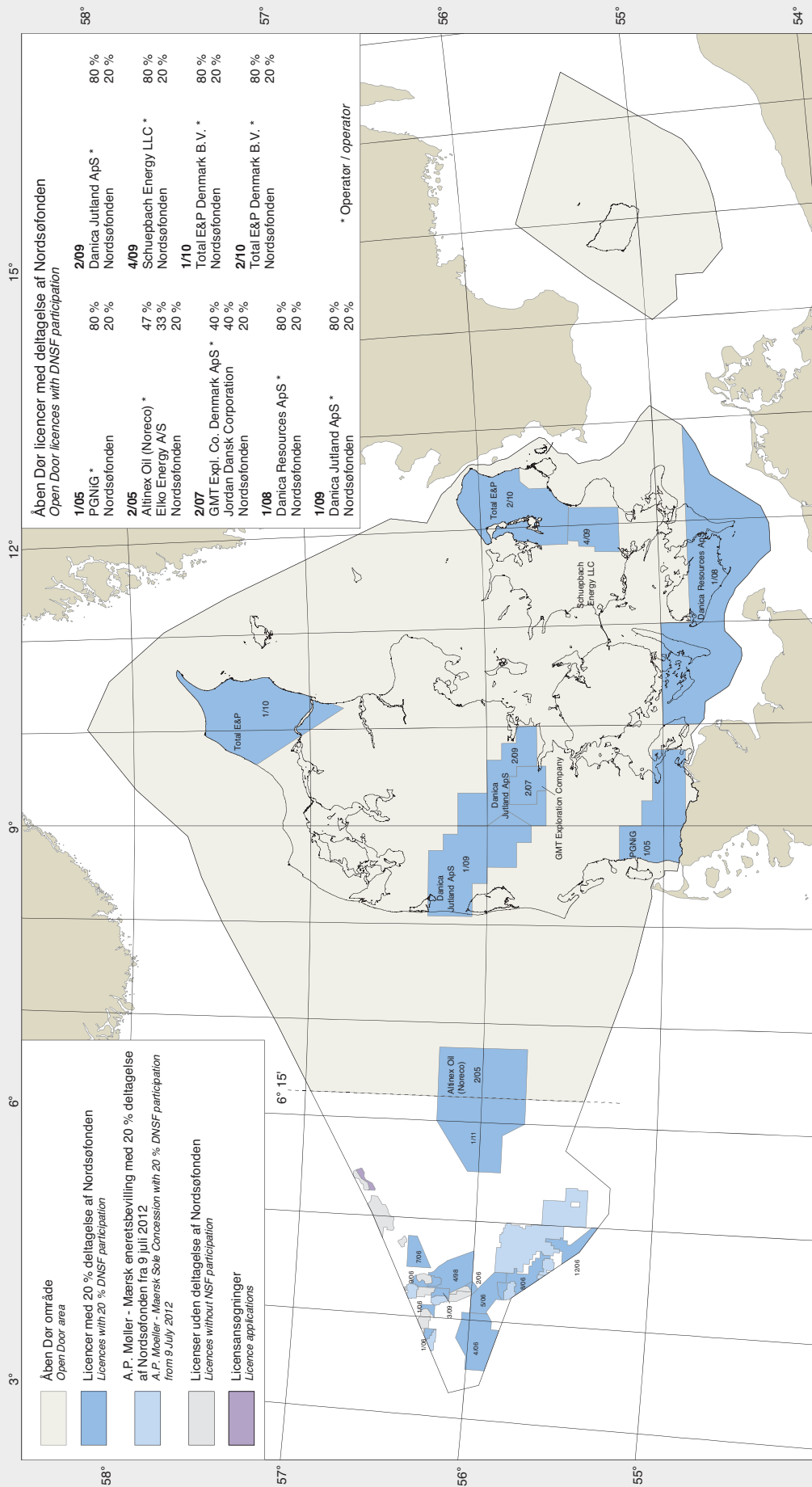
At the financial verification we did not encounter any matters which make us conclude that the administration in 2010 of the areas investigated was not handled in a financially expedient way.

Copenhagen, April 12, 2011
Rigsrevisionen



Katja Cecilia Mattfolk
Director

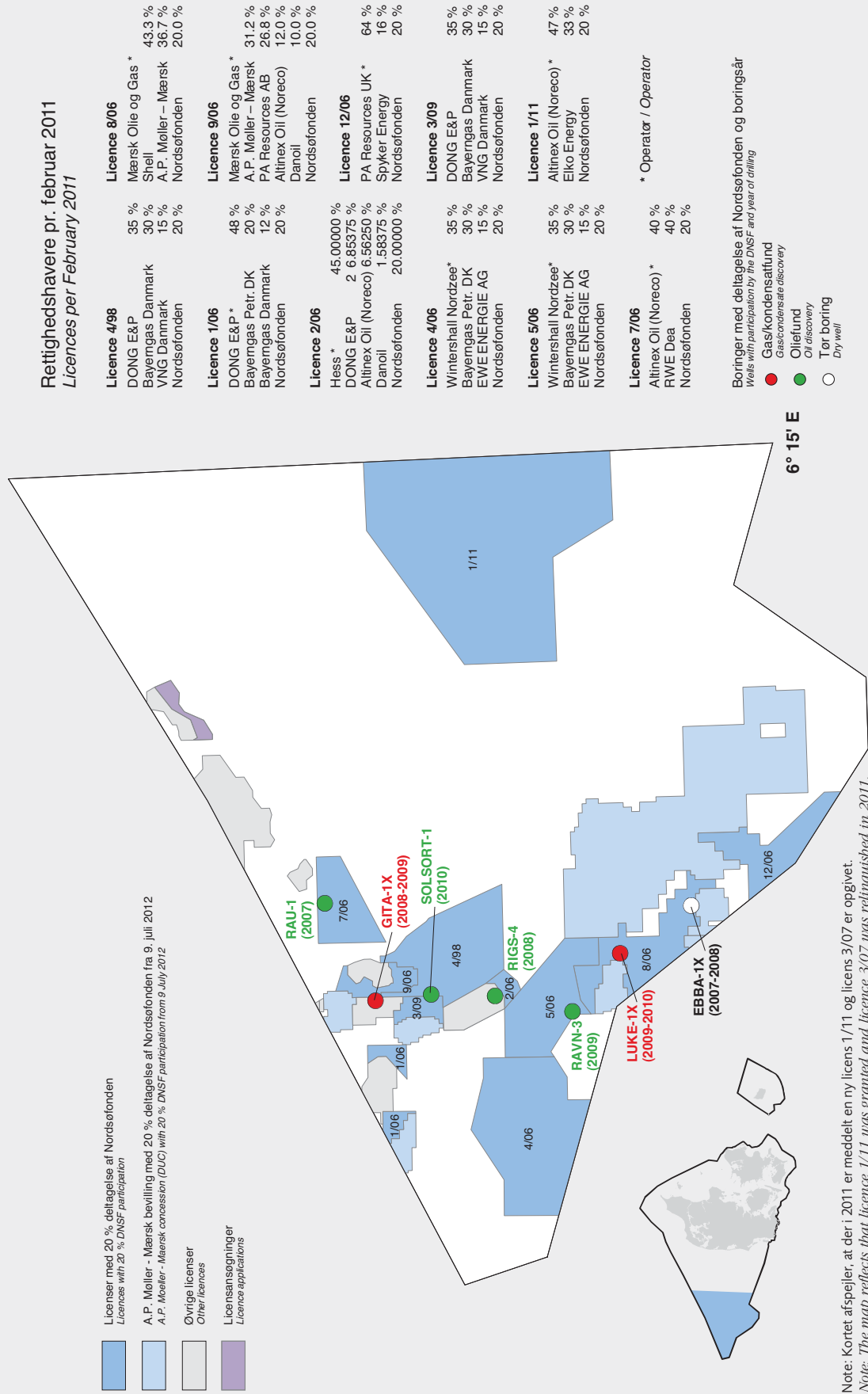
Dansk licensområde / Danish Licence Area



Note: Kortet afspejler, at der i 2011 er meddelt en ny licens 1/11 og licens 3/07 er opgivet.
 Note: The map reflects that licence 1/11 was granted and licence 3/07 was relinquished in 2011.

Feb. 2011

Licenser vest for 6°15' / Licences West of 6°15'



Note: Kortet afspejler, at der i 2011 er meddelt en ny licens 1/11 og licens 3/07 er opgivet.
 Note: The map reflects that licence 1/11 was granted and licence 3/07 was relinquished in 2011.

Licencer / Licences

Licenser med deltagelse af Nordsøfonden

Licences with participation of the Danish North Sea Fund

Licens <i>Licence</i>	Tildelingsår <i>Year of granting</i>	Selskaber / (*) operatør <i>Companies / (*) Operator</i>	Areal km ² <i>Area km²</i>
4/98	2009	50 % DONG E&P A/S (*) 30 % Bayerngas Danmark ApS 15 % VNG Danmark ApS 20 % Nordsøfonden	433,4
1/05	2005	80 % PGNiG SA (*) 20 % Nordsøfonden	1.949,5
2/05	2005	47 % Altinex Oil Denmark A/S (Noreco) (*) 33 % Elko Energy A/S 20 % Nordsøfonden	1.736,5
1/06	2006	48 % DONG E&P A/S (*) 20 % Bayerngas Petroleum Danmark AS 12 % Bayerngas Danmark ApS 20 % Nordsøfonden	66,2
2/06	2006	45 % Hess Denmark ApS (*) 26,85375 % DONG E&P A/S 20 % Nordsøfonden 6,5625 % Altinex Oil Denmark A/S (Noreco) 1,58375 % Danoil Exploration A/S	28,0
4/06	2006	35 % Wintershall Noordzee B.V. (*) 30 % Bayerngas Petroleum Danmark AS 20 % Nordsøfonden 15 % EWE ENERGIE AG	682,4
5/06	2006	35 % Wintershall Noordzee B.V. (*) 30 % Bayerngas Petroleum Danmark AS 20 % Nordsøfonden 15 % EWE ENERGIE AG	333,0
7/06	2006	40 % Altinex Oil Denmark A/S (Noreco) (*) 40 % RWE Dea AG 20 % Nordsøfonden	203,0
8/06	2006	43,3 % Shell Olie og Gasudvinding Danmark 36,7 % A.P. Møller-Mærsk A/S 20 % Nordsøfonden 0 % Mærsk Olie og Gas A/S (*)	296,0

Licenser med deltagelse af Nordsøfonden

Licences with participation of the Danish North Sea Fund

Licens <i>Licence</i>	Tildelingsår <i>Year of granting</i>	Selskaber / (*) operatør <i>Companies / (*) Operator</i>	Areal km ² <i>Area km²</i>
9/06	2006	31,2 % A.P. Møller-Mærsk A/S 26,8 % PA Resources Denmark ApS 20 % Nordsøfonden 12 % Altinex Oil Denmark A/S (Noreco) 10 % Danoil Exploration A/S 0 % Mærskolie og Gas A/S (*)	71,0
12/06	2006	64 % PA Resources UK Ltd. (*) 20 % Nordsøfonden 16 % Spyker Energy SAS	229,0
2/07	2007	40 % GMT Exploration Company Denmark ApS (*) 40 % Jordan Dansk Corporation 20 % Nordsøfonden	482,0
3/07	2007	80 % DONG E&P A/S (*) 20 % Nordsøfonden	1.274,4
1/08	2008	80 % Danica Ressources ApS (*) 20 % Nordsøfonden	6.418,0
1/09	2009	80 % Danica Jutland ApS (*) 20 % Nordsøfonden	2.439,1
2/09	2009	80 % Danica Jutland ApS (*) 20 % Nordsøfonden	1.666,3
3/09	2009	35 % DONG E&P A/S (*) 30 % Bayerngas Danmark ApS 20 % Nordsøfonden 15 % VNG Danmark ApS	51,3
4/09	2009	80 % Schuepbach Energy LLC 20 % Nordsøfonden	812,4
1/10	2010	80 % Total E&P Denmark B.V. 20 % Nordsøfonden	2.971,7
2/10	2010	80 % Total E&P Denmark B.V. 20 % Nordsøfonden	2.288,9
Total			24.432,1



3D seismisk undersøgelse, Sønderjylland.
3D Seismic survey, Southern Jutland.

Nordsøfonden

Amaliegade 44

DK-1256 København K

T: +45 7226 5750

F: +45 7226 5751

www.nordsoeen.dk

CVR-nr.: 29 43 50 65