

Nordsøfonden

Årsrapport for 2009



Danish North Sea Fund
Annual Report for 2009

Indholdsfortegnelse / Contents

	Side
Oplysninger om Nordsøfonden	3
Ledelsesberetning	
Beretning	4
Årsregnskab	
Regnskabspraksis	15
Resultatopgørelse	18
Resultatdisponering	21
Balance	22
Noter til årsregnskabet	24
Påtegninger og erklæring	28
Bilag	
Dansk licensområde	37
Licenser vest for 6°15'	38
Licensoversigt	39

	Page
Information on the Danish North Sea Fund	3
Report from Management	
Management's Review	4
Financial Statements	
Accounting Policies	15
Income Statement	18
Distribution of Profit	21
Balance Sheet	22
Notes to the Financial Statements	24
Reports and Statement	28
Enclosure	
Danish Licence Area	37
Licences West of 6°15'	38
Licence Overview	39

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:
Adam Opak, Niels Westphal, Wintershall,
Ole Brixen Søndergaard og Lene Borch Frøtlund

Layout: Metaform og Nordsøenheden
Tryk: Vester Kopi A/S

Regnskabsperiode: 1. januar 2009 - 31. december 2009

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:
Adam Opak, Niels Westphal, Wintershall,
Ole Brixen Søndergaard and Lene Borch Frøtlund

Layout: Metaform and the Danish North Sea Partner
Print: Vester Kopi A/S

Financial period: 1 January 2009 - 31 December 2009

Managing director

Peter Helmer Steen

Beretning / Management's Review

2009 har været et godt år for Nordsøfonden!

Vi har på efterforskningsområdet deltaget i 3 borerier i Nordsøen, som alle har været succesfulde. I Gita og Luke borerierne blev der fundet gas og kondensat, og i Ravn boringen fandt vi olie. I alle tre fund er der tale om så positive resultater, at de videre vurderinger kan føre til beslutning om udbygning og kommerciel produktion eller om videre borearbejder.

Siden 2005 har vi deltaget i 25 efterforskningslicenser. Dette har givet os en værdifuld indsigt i de mange ideer og muligheder, som olieselskaberne stadig ser i Danmarks undergrund. Selskaberne er fortsat parate til at investere store beløb i afprøvning af deres ideer, og dette har allerede ført til positive resultater.

I de kommende år er der planlagt mange efterforskningsaktiviteter, som skal belyse nye og spændende fundmuligheder. Vi kan se frem til, at det, der kaldes Danmarks største gasfund – Svanefundet – vil blive vurderet med en ny boring. I Syd- og Midtjylland kan vi få afprøvet, om et nyt syn på undergrunden kom-

bineret med moderne teknologi kan afsløre olie- og gasforekomster i geologiske lag, hvorfra der allerede produceres i vores nabolande. Som noget helt nyt vil vi i de kommende år også se en voksende interesse for at undersøge, om der kan produceres gas fra nogle af de skiferlag, der findes mange steder i Danmarks undergrund. En sådan gasproduktion har i de seneste år givet USA et meget væsentligt bidrag til den indenlandske produktion af gas.

På hver sin vis er alle disse efterforskningsmål teknologisk udfordrende, men har også væsentlige potentialer. Nordsøfonden vil i de enkelte licenser nyttiggøre den samlede erfaring, vi opnår som gennemgående partner i alle licenserne, for herigennem at bidrage til en værdiforøgelse for staten. Vi vil samtidig søge at fastholde de kvalificerede selskabers interesse for fortsat investering i efterforskning og produktion i Danmark.

Nordsøfonden bliver i juli 2012 partner i Dansk Undergrunds Consortium (DUC) på et tidspunkt, hvor mange vigtige investeringsbeslutninger skal

2009 was a good year for the Danish North Sea Fund!

We participated in three successful wells in the North Sea. Gas and condensate was discovered in the Gita and the Luke exploration wells, and oil in the Ravn well. The results from all three discoveries are encouraging and further evaluations may lead to decision on development and commercial production or additional drilling activity.

The Danish North Sea Fund has participated in 25 exploration licences since 2005. This has given us valuable insight into the many ideas and possibilities that the oil companies continue to see in the Danish subsoil. The oil companies are still prepared to invest large amounts to test these potentials, and we have seen positive results already.

Many exploration activities have been planned for the coming years, to examine new and exciting possible play concepts. We can look forward to the drilling of a well to appraise the Svane gas discovery; thought of as Denmark's largest gas discovery. In Southern and

Central Jutland we will be able to test whether a new look at the subsoil using new technology will reveal oil and gas occurrences in geological formations that are already producing oil and gas in our neighbouring countries. As a new development, we will be seeing a growing interest over the years to come in examining whether gas can be produced from the widespread shale formations in Denmark's subsoil. Gas production from shale has provided a very significant contribution to US domestic gas production in recent years.

All of these exploration targets are technically challenging in their own right, but also hold substantial potentials. In each of the licences, the Danish North Sea Fund will utilise its experience accumulated from being a partner in all of the licences, and in this way contribute to creating more value for the Danish state. At the same time we will make every endeavour to retain the interest of qualified companies in investment in exploration and production in Denmark.

The Danish North Sea Fund will become a partner in Dansk Undergrunds Consortium (DUC) in July 2012,

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 deltager normalt med 20 %.

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

træffes. DUC står overfor beslutninger om mulige milliardinvesteringer i metoder til at øge og forlænge olieindvindingen fra de eksisterende kalkfelter for eksempel ved injektion og samtidig lagring af CO₂ i felterne. Den eksisterende og omfattende infrastruktur i Nordsøen med beboelses-, processerings- og

rørledningsanlæg til flere hundrede milliarder kroner vil fortsat kræve væsentlige investeringer. For at dæmpe væksten i driftsudgifterne og reducere CO₂-udledningen skal anlæggene tilpasses den aktuelle og forventede produktion, og de skal gøres yderligere energieffektive. Samtidig skal det sikres, at nye – også mindre olie- og gasforekomster – kan tilsluttes og nyttiggøre den opbyggede infrastruktur i dennes levetid. Dette vil være til økonomisk fordel for alle parter og vil samtidig give et godt grundlag for en profitabel forlængelse af den danske produktion af olie og gas fra Nordsøen.

Perioden for den nuværende gunstige, danske forsyningssikkerhed kan forlænges og staten kan fortsat få betydningsfulde indtægter fra olie- og gasindustrien. Det er derfor vores konklusion, at: *“Der er mere at komme efter”*.

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.

at a time when many important investment decisions will have to be made. DUC faces having to decide on whether to invest billions of DKK in methods to enhance and prolong oil recovery from the existing chalk fields, for example via CO₂ injection and storage in the fields. The existing and extensive infrastructure in the North Sea, with living quarters, pro-

cessing and pipeline installations worth several hundred billion DKK, will still require substantial investments. To reduce the increase in operating costs and to reduce CO₂ emissions, these installations will have to be adapted to current and future production, and they will have to be made even more energy-efficient. At the same time, it must be ensured that new, even smaller oil and gas occurrences, can be tied in to and take advantage of the already installed infrastructure during its life span. This will be economically beneficial for all parties and will also provide a good basis for profitable extension of Danish oil and gas production in the North Sea.

The current period of favourable Danish security of oil and gas supply can be prolonged, and the Danish state can continue to gain significant revenues from the oil and gas industry. It is our conclusion that *“There is more out there”*.

Regnskabsberetning

Der er i 2009 foretaget aktiveringer af boreomkostninger på 157 mio. kr., hvorfor udgiftsførte efterforskningsomkostninger er væsentlig mindre i 2009 end i 2008, hvor der ikke blev foretaget aktiveringer.

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.

Den langfristede gæld er forøget med et statslån på 100 mio. kr. i 2009.

Efterforskning i 2009

Ved udgangen af 2009 havde Nordsøfonden en 20 % andel i 21 forskellige licenser, såvel i Nordsøen som på land og i indre danske farvande – se nærmere på licenskortene side 37-38. På side 39 er der vist en oversigt over de olieselskaber, som fonden samarbejder med i licenserne og en angivelse af, hvilket

Financial review

In 2009, costs of exploration wells that discovered oil and gas were capitalised, in total 157 million DKK. Expensed exploration costs in 2009 are therefore significantly lower compared to 2008, where the Fund did not capitalize any costs.

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

The long term debt was increased with a 100 million DDK state loan in 2009.

Exploration in 2009

At the end of 2009, the Danish North Sea Fund owned a share of 20 % in 21 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 37-38. On page 39 is an overview of the oil companies that the Fund works with in the licences, and a specification of the com-

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

selskab – operatøren – der leder arbejdet i den pågældende licensgruppe.

Luke-1X og Luke-1XA boringerne

Mærsk Olie og Gas AS har som operatør for tilladelse 8/06 boret efterforskningsboringen Luke-1X i den vestlige del af den danske Nordsø. Borearbejdet i Luke-1X blev påbegyndt i august 2009 og afsluttet i januar 2010 med boreplatformen Mærsk Resolve.

Der blev fundet gas/kondensat i boringen. Kondensat er en let olie.

Luke-1X blev boret som en lodret boring og sluttede i lerlag af formodet Nedre Jura alder i 4.572 meters dybde under havets overflade. Boringen fandt kulbrinter i sandstenslag i den midt Jurassiske Bryne Formation, og der blev foretaget kerneboring og målinger. For nærmere at vurdere fundet blev der boret en sideboring – Luke-1XA – mod nord. I sideboringen blev der foretaget yderligere målinger og udtaget prøver af gas/kondensat.

Partnerne i tilladelse 8/06 er nu i gang med at vurdere resultaterne fra boringen nærmere for at kunne afgøre, om fundet kan udnyttes kommercielt.

Luke-1X blev udført lige øst for Elly gas/kondensat feltet, som ligger i A.P. Møller - Mærsk A/S' Eneretsbevilling, og der var derfor samarbejde mellem tilladelse 8/06 og Eneretsbevillingen om boringens udførelse.

Ravn-3 boringen

Wintershall Noordzee B.V. har som operatør for tilladelse 5/06 boret vurderingsboringen Ravn-3 i den vestlige del af den danske Nordsø. Borearbejdet i Ravn-3 blev påbegyndt i september 2009 og afsluttet i december 2009 med boreplatformen Noble George Sauvageau.

Ravn-3 blev boret som en afbøjet boring og sluttede i lag af Trias alder i 4.469 meters dybde målt lodret under havets overflade. Boringen fandt sen jurassiske sandstenslag med indhold af olie og gas. Ved en prøveproduktion blev der produceret olie.

pany in charge of the work in each licence group (the operator).

Luke-1X and Luke-1XA wells

As operator of licence 8/06, Maersk Oil and Gas A/S drilled the exploration well Luke-1X in the western part of the Danish North Sea. Drilling on Luke-1X commenced on August 2009 and was ended in January 2010 using the drilling rig Maersk Resolve.

The well showed gas/condensate. Condensate is light oil.

Luke-1X was drilled as a vertical well and reached its total depth at 4,572 meters below mean sea level in shale layers of presumed Lower Jurassic age. Hydrocarbons were encountered in the well and in the sandstone layers of the Middle Jurassic Bryne Formation, and cores were drilled and measurements were made. In order to appraise the discovery, a sidetrack, Luke-1XA, was drilled towards the north. Further measurements were performed in the sidetrack and samples of gas/condensate were collected.

The partners in licence 8/06 are currently evaluating the results from the well in more detail in order to be able to determine whether the discovery can be commercially produced.

Luke-1X was drilled just east of the Elly gas/condensate field situated in the A.P. Møller-Mærsk A/S Sole Concession, and the well was carried out in co-operation between licence 8/06 and the Sole Concession.

Ravn-3 well

As operator of licence 5/06, Wintershall Noordzee B.V. drilled the Ravn-3 appraisal well in the Western part of the Danish North Sea. Drilling Ravn-3 was carried out by the Noble George Sauvageau drilling rig. Drilling commenced on September 2009 and ended in December 2009.

Ravn-3 was drilled as a deviated well and reached its total vertical depth at 4,469 meters below mean sea level in layers of Triassic age. The well encountered Upper Jurassic sandstone layers containing oil and gas. Oil was produced in a production test.

Partnerne i tilladelse 5/06 er nu i gang med at vurdere resultaterne fra Ravn-3 boringen nærmere for at kunne afgøre, om der er baggrund for at igangsætte produktion af olie fra området.

Gita-1X boringen

Gita-1X boringen i licens 9/06 med Mærsk Olie og Gas som operatør blev påbegyndt medio december 2008 og afsluttet i april 2009. Gita-1X blev boret som en lodret boring og sluttede i lag af Mellem Jura alder i 5.162 meters dybde målt under havets overflade. Boringen fandt mellem jurassiske sandstenslag med indhold af kulbrinter. Der blev foretaget en række målinger til brug for en nærmere vurdering af resultatet af boringen.

Boringen blev udført i samarbejde med licens 9/95. De to grupper deltog hver med 50 %.

Partnerne i tilladelse 9/06 er nu i gang med at vurdere resultaterne fra boringen nærmere for at kunne afgøre, om fundet kan udnyttes kommercielt.

Vurdering af Rau-boringen

Rau oliefundet blev påvist i licens 7/06 med boringen Rau-1 inklusive 3 supplerende side-boringer i maj 2007.

Licensgruppen har siden vurderet en udbygning med tilslutning til processeringsanlægget på Siri feltet fra en ubemandet platform på Rau. For øjeblikket vurderes et alternativt udbygningskoncept – ERD (Extended Reach Drilling) med henblik på at nedbringe udbygningsomkostningerne.

Seismiske undersøgelser i Sønderjylland

Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA (PGNiG) har indsamlet 2D og 3D seismiske data i den østlige del af licensområdet 1/05 i Sønderjylland. Undergrunden i dette område indeholder gamle kalkstrukturer, der kan have et indhold af olie og gas. I dag er der en omfattende olie- og gasproduktion fra tilsvarende lag i Tyskland, Holland og Polen. PGNiG har med stor succes benyttet samme efterforskningsmetode i Polen og har i dag en anseelig produktion fra disse lag.

The partners in licence 5/06 are currently evaluating the results from Ravn-3 in more detail in order to determine whether there is potential for oil production from the area.

Gita-1X well

The Gita-1X drilling in licence 9/06 with Maersk Oil and Gas as the operator commenced at the beginning of December 2008 and ended in April 2009. Gita-1X was drilled as a vertical well and reached its total depth at 5,162 meters below mean sea level in layers of Middle Jurassic age. The well encountered Middle Jurassic sandstone layers containing hydrocarbons. A number of measurements were carried out for further evaluation of the results of the well.

The well was carried out in co-operation with licence 9/95. The two groups participated with 50 % each.

The partners in licence 9/06 are currently evaluating the results of the well in order to determine whether there is potential for production.

Update on the Rau-well

In licence 7/06, Rau-1 and three sidetracks discovered oil in May 2007.

Since, the partners in the group have evaluated a tie-in solution from the Siri platform to an unmanned platform on Rau. At the moment an alternative development plan is being considered – ERD (Extended Reach Drilling) – with the purpose of bringing down development costs.

Seismic surveys in Southern Jutland

Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA (PGNiG) has acquired 2D and 3D seismic data in the eastern part of licence 1/05 in Southern Jutland. The subsurface in this area contains old limestone structures which may hold oil and gas. Substantial oil and gas volumes are being produced from similar formations in Germany, The Netherlands and Poland today. PGNiG has successfully used the same seismic method to explore these limestone formations in Poland and today produces considerable volumes from these reservoirs.



Det er første gang på land i Danmark, at der gennemføres denne avancerede type seismiske undersøgelser, hvor refleksionerne fra lagene i undergrunden er så mange og så koncentrerede, at de ved hjælp af moderne datateknologi kan omsættes til et detaljeret 3-dimensionelt billede af geologien i flere kilometers dybde. Det er dog stadig nødvendigt efterfølgende at bore ned til lagene i undergrunden for at sikre, at der faktisk også er olie og gas, og for at undersøge om det i givet fald kan produceres. Chancen for, at boringen rammer de rigtige lag, er meget større med denne teknologi.

Hvis resultaterne fortsat er positive, vil der blive gennemført en prøveboring, som kan give svar på, om der er olie og gas i kalklagene netop i dette område.

Seismiske undersøgelser ved Limfjorden

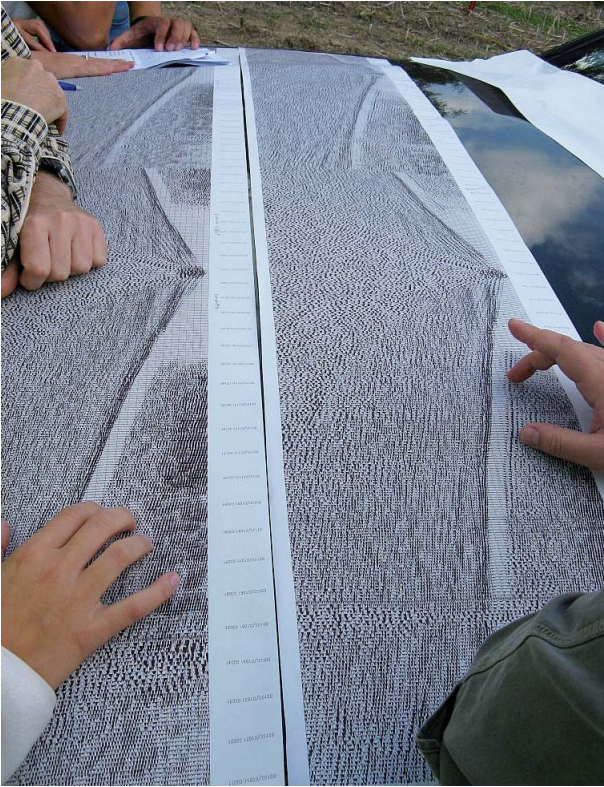
I perioden fra midten af september til sidst i oktober 2009 har Rambøll på vegne af DONG Energy og Nordsøfonden indsamlet 2D seismik i licens 3/07, der er beliggende ved den vestligste del af Limfjorden.

It is the first time ever that this type of advanced seismic survey is being carried out onshore in Denmark. Through the use of modern technology, the many and concentrated seismic reflections from subsoil layers can be converted into a detailed 3-dimensional image of the geology at a depth of several kilometres. However, it will still be necessary to drill into the subsoil layers to confirm any actual oil and gas occurrences, and to examine whether production is possible. The chances of striking the right reservoirs when drilling are much greater using this technology.

If the results are still positive, an exploration well will be drilled to confirm whether oil and gas are present in the limestone formations in this area.

Seismic surveys in the Limfjord area

On behalf of DONG Energy and the Danish North Sea Fund, the Danish consultancy firm Rambøll acquired 2D seismic data in licence 3/07, situated in the western part of the Limfjord area in Northern Jutland, in the period from mid September to late October 2009.



Startskuddet til olieeftersforskningen var to fiskere på arbejde, der fik deres garn fedtet ind i en klistret masse, som viste sig at være olie stammende fra undergrunden. Licensgruppen undersøger nu undergrunden for at blive klogere på, om der er tilstrækkeligt med olie til, at den har økonomisk betydning.

Seismikken er udført dels på en 15 km lang strækning af stranden ved Vesterhavet, dels en strækning på 15 km på Kystvejen og dels på nogle af de mindre veje, der forbinder stranden og Kystvejen. Seismikken er foretaget ved, at en landrover med trailer har trukket et 225 meter langt kabel efter sig. På kablet er fastgjort måleinstrumenter. Landroveren kører med 250-400 meter/time og stopper for hver 10 meter for at gennemføre en måling. Ved hvert stop sættes en vibratorplade ned på vejen, som sender lydølger ned i undergrunden. Lydølgerne reflekteres på de geologiske lag i undergrunden og opfanges herefter af måleinstrumenterne på kablet.

De seismiske resultater er pt. under evaluering.



Oil exploration activity was prompted after two fishermen found their fishing net had been soiled by a sticky substance that turned out to be oil from the subsoil. The licence group is now examining the area to determine whether the oil potential is commercially viable.

The seismic survey was performed along a 15 kilometres stretch of beach along the North Sea, along a 15 kilometres stretch of the coastal road ("Kystvejen") and along a number of smaller roads connecting the beach and the coastal road. The seismic survey was carried out by a Land Rover with a trailer dragging a 225 meters cable fitted with measuring instruments. The Land Rover drove at 250-400 meters/hour and stopped at every 10 meters to perform measurements. At each stop, a vibrator plate was placed on the road sending sound waves into the subsoil. The sound waves were reflected back from the geological layers in the subsoil and recorded by the measuring instruments fitted on the cable.

The seismic data from the survey are currently being analysed.

Udover disse boreaktiviteter og seismiske undersøgelser har der i mange licenser i 2009 været udført et omfattende geologisk og geofysisk tolkningsarbejde.

Nye licenser i 2009

17. maj 2009 blev Danica Jutland ApS og Nordsøfonden tildelt to nye licenser – licens 1/09 og licens 2/09 - der er sammenhængende og beliggende i Jylland i det såkaldte Åben Dør Område.

29. juni 2009 blev DONG A/S, Bayerngas Danmark og Nordsøfonden tildelt licens 3/09 i et område i Nordsøen. Licensen blev tildelt efter den såkaldte Naboblokprocedure. Licensen støder op til licens 4/98, som Nordsøfonden blev deltager i pr. 1. juli 2009, da DONG overdrog sin 20 % statsandel til fonden.

17. november 2009 blev Schuepbach Energy LLC og Nordsøfonden tildelt licens 4/09 i et område på Sjælland i Åben Dør Området.

Tilbagelevering af licenser i 2009

I maj 2009 udløb 2 licenser – licens 3/06 (Sagex Petroleum og Nordsøfonden) og licens 14/06 (DONG E&P A/S og Nordsøfonden).

I november 2009 afsluttede DONG E&P A/S, Talisman Energy Denmark AS, Gaz de France Production Nederland BV og Nordsøfonden efterforskningsarbejdet i licens 13/06 og besluttede på baggrund af resultaterne fra de gennemførte vurderinger at tilbagelevere licensområdet til staten.

Opbygning af Nordsøfondens organisation

Opbygningen af Nordsøfonden er trådt ind i dens anden fase. Fra at være en kompetent og aktiv partner i godt 20 efterforskningslicenser skal fonden videreudvikles til en fuld operationel enhed, som på statens vegne skal deltage i væsentlige investeringsbeslutninger og varetage salget af statens olie og gas, når fonden i 2012 også bliver partner i Dansk Undergrunds Consortium (DUC) sammen med A. P. Møller-Mærsk, Shell og Chevron.

Besides these drilling activities and seismic surveys, many licences have been subject to comprehensive geological and geophysical interpretation work in 2009.

New licences in 2009

On 17 May 2009, Danica Jutland Aps and the Danish North Sea Fund were awarded two new neighbouring licences, licence 1/09 and licence 2/09. The two licences are situated in Jutland in the so-called Open Door area.

On 29 June 2009, DONG A/S, Bayerngas Denmark and the Danish North Sea Fund were awarded licence 3/09 in an area of the North Sea. The licence was awarded according to the so-called Neighbouring Block procedure. The licence neighbours on licence 4/98, which the Danish North Sea Fund became a participant in from 1 July 2009 when DONG handed over its 20 % state share to the Fund.

On 17 November 2009, Schuepbach Energy LLC and the Danish North Sea Fund were awarded licence

4/09 in an area on Zealand inside the Open Door area.

Relinquishment of licences in 2009

Two licences expired in May 2009, licence 3/06 (Sagex Petroleum and the Danish North Sea Fund) and licence 14/06 (DONG E&P A/S and the Danish North Sea Fund).

In November 2009, DONG E&P A/S, Talisman Energy Denmark AS, Gaz de France Production Nederland BV and the Danish North Sea Fund ended their exploration activities in licence 13/06, and on the basis of the results from the evaluations carried out decided to relinquish the licence area to the Danish state.

Organisational development of the Fund

Organisational development of the Danish North Sea Fund has entered phase two. From being a competent and active partner in more than 20 exploration licences, once the Fund in 2012, together with A.P. Møller-Mærsk, Shell and Chevron, becomes a partner in Dansk Undergrunds Consortium (DUC), the Fund

Nordsøfonden skal indenfor en begrænset ressource-ramme kunne dække de samme discipliner som et ikke-opererende olie- og gasselskab og samtidig imødekomme de krav, der stilles til en statslig styrelse.

Fonden må derfor frem mod 2012 etablere en kompetent og slagkraftig organisation, der på kvalificeret vis kan varetage statens interesser i efterforskningslicenserne og i DUC. Nordsøfondens udgangspunkt for valg af organisationsmodel er, at fonden skal

- sikre maksimal værdiskabelse,
- være i stand til at kontrollere den anseelige finansielle eksponering og styre risici,
- dimensionere og optimere anvendelsen af fondens ressourcer, og
- anvende eksterne støtteenheder målrettet.

Det er forudsat, at fonden skal være en kompakt organisation, der kan trække på eksisterende statslig ekspertise, herunder Energistyrelsen og GEUS, søsterorganisationer samt aktører indenfor den private olie- og gassektor.

Efterforskning i 2010

I 2010 er der planlagt to efterforskningsboringer i Nordsøen.

Finansudvalget tiltrådte i september 2009, at Nordsøfonden kunne overtage en ejerandel på 20 % i den eksisterende efterforskningslicens 4/98 i Nordsøen. Andelen blev tilbudt overdraget vederlagsfrit og uden krav om afholdelse af historiske omkostninger. Overdragelsesaftalen indebærer, at Nordsøfonden – som i fondens øvrige licensportefølje – afholder 20 % af omkostningerne til gennemførelse af det aftalte arbejdsprogram og modtager 20 % af indtægterne fra mulige fund.

Der er siden 1998 gennemført to efterforskningsboringer i licensområdet, og der er gjort ét gas-kondensatfund kaldet Svane-fundet. En prøveboring foretaget i 2001 af ConocoPhillips påviste et muligt stort gasfyldt reservoir, men tekniske problemer i forbindelse med den meget dybe boring betød usikkerhed omkring de indsamlede resultater.

will have to be developed further into a fully operational unit; able to participate in important investment decisions and to govern sales of state-owned oil and gas resources on behalf of the Danish State.

Within a limited resource framework, the Danish North Sea Fund must be able to cover the same disciplines as a non-operating oil and gas company, and at the same time accommodate the requirements imposed on a state entity.

Up to 2012, the Fund must therefore establish a competent and effective organisation able to manage the state interests in the exploration licences and in DUC in a qualified manner. The Danish North Sea Fund has based its choice of organisational structure on its obligation to

- ensure maximum value creation;
- be able to control the considerable financial exposure and manage risks;
- plan and optimise the use of the Fund's resources; and
- make targeted use of external support.

One prerequisite is that the Fund is a compact organisation able to draw on existing state expertise, including the Danish Energy Agency and the Geological Survey of Denmark and Greenland (GEUS), sister organisations, as well as consultants from the private oil and gas sector.

Exploration in 2010

Two exploration wells are planned for 2010 in the North Sea.

In September 2009, the Finance Committee of the Danish Parliament voted in favour that the Danish North Sea Fund could take over a 20 % share of the existing exploration licence 4/98 in the North Sea. The share was offered to the Fund at no cost and without demands to pay historical costs. The transfer agreement implies that the Fund, as in its other licences, is obligated to pay its 20 % share of costs of agreed work programmes, and will receive its 20 % share of production.



Nu har DONG Energy sammen med licenspartnerne Bayerngas og Nordsøfonden besluttet at foretage en vurderingsboring i licens 4/98 for at kvantificere mængderne og mulighederne for at indvinde gassen, der ligger dybere end noget andet felt i Danmark.

Der er tale om et teknisk udfordrende felt, der på grund af reservoirets dybde på op til 6.000 meter byder på meget høje tryk og temperaturer. Den detaljerede planlægning af boringen vil ske i 2010, og licensgruppen vil derefter fastlægge den endelige tidsplan for brønden.

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

Samlet forventes det, at Nordsøfondens udgifter til efterforskning i 2010 bliver i størrelsesordenen 115 mio. DKK.

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

Since 1998, two exploration wells have been drilled in the licence area, and one well found gas/condensate, called the Svane-discovery. An exploration well drilled in 2001 by ConocoPhillips confirmed a possible large gas-filled reservoir; however technical problems during drilling of the very deep well meant that the data acquired were uncertain.

DONG Energy along with Bayerngas and the Danish North Sea Fund have recently decided to drill an appraisal well in order to quantify the gas volumes and appraise the possibilities for commercial production of the gas, which lies deeper than any other field in Denmark.

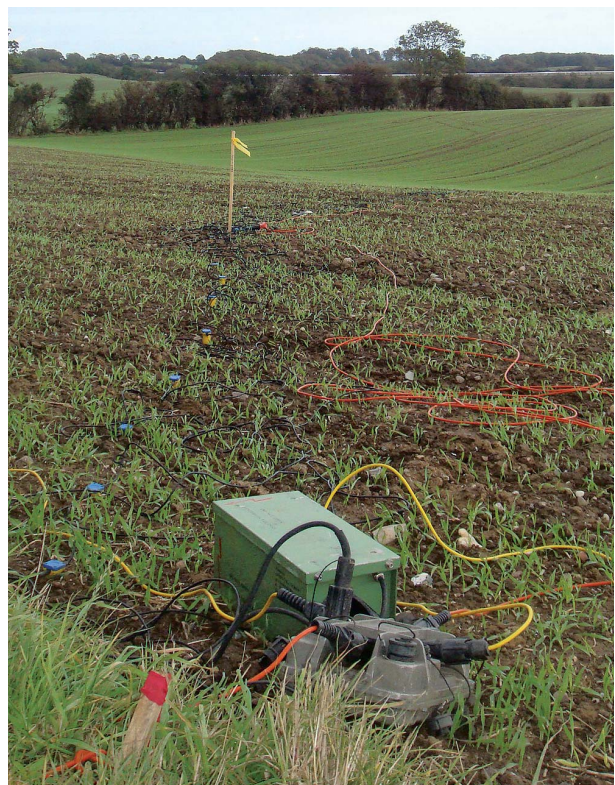
It is a technically challenging field, which due to the reservoir's depth of up to 6,000 meters involves very high pressures and temperatures. The detailed planning of the drilling activity will take place in 2010, and the licence group will subsequently determine the final timetable for the appraisal well.



The Danish North Sea Fund will also participate in important exploration and appraisal work in the various licences, which will lead to new drilling activities in the coming years.

In total, the Danish North Sea Fund will incur expected exploration expenditures of around DKK 115 millions in 2010.

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, dog med enkelte klassifikationsændringer og præciseringer. Årsrapporten for Nordsøfonden for 2009 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B og anerkendte regnskabsprincipper for branchen.

Regnskabet er funktionsopdelt.

Årsrapport for 2009 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. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, ned-

skrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførelser som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen. Licensgebyrer afskrives lineært over licensens forventede levetid.

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 kon-

Basis of preparation

The accounting principles are the same as those used last year; however, a few classification changes and clarifications have been added. The Annual Report of the Danish North Sea Fund for 2009 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 the Financial Statements has been used.

The Annual Report for 2009 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. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value are recog-

nised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement. Licence fees are depreciated over the expected lifespan of the licence.

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.

stant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede 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.

Kapitalandele i joint ventures

Kapitalandele i joint ventures omfatter fællesopererede licenser inden for efterforskning og produktion.

Kapitalandele i 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 omkost-

ninger, som er afholdt af den fælles kontrollerede aktivitet.

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 efterforsk-

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 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 venture investments

Joint venture investments 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 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

nings- og vurderingsboringer aktiveres initialt licens for licens under efterforskningsaktiver og afskrives ikke.

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.

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.

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

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

and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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, 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*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 are made. Provisions for bad debts are determined

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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 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 (netrealisationsværdien), 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 modregnings-

on the basis of an individual assessment of each receivable.

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 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.



adgang, 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.

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

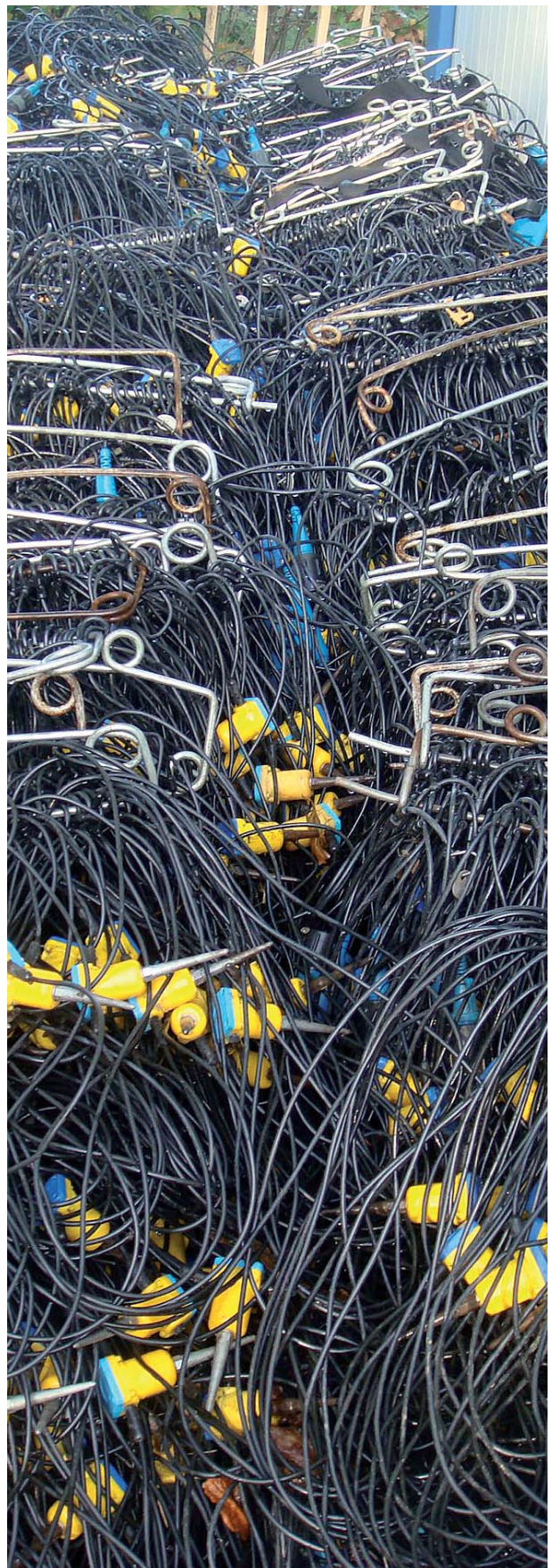
Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off 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	2009 1.000 DKK	2008 1.000 DKK
Efterforskningsomkostninger <i>Exploration costs</i>		-14.346	-41.706
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>	1	-1.486	-1.307
Resultat før finansielle poster <i>Profits/loss before financial income and expenses</i>		-15.832	-43.013
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	327	702
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-8.521	-6.140
Resultat før skat <i>Profits/loss before tax</i>		-24.026	-48.451
Årets skat <i>Tax for the year</i>	4	17.807	37.669
Årets resultat <i>Net profits/loss for the year</i>		-6.219	-10.782

Resultatdisponering <i>Distribution of Profit</i>	Note	2009 1.000 DKK	2008 1.000 DKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat (under egenkapital) <i>Retained earnings</i>		-6.219	-10.782

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver <i>Assets</i>	Note	2009 1.000 DKK	2008 1.000 DKK
Licensgebyrer <i>Licence fees</i>		168	214
Aktiverede boreomkostninger <i>Capitalised drilling expenses</i>		189.349	32.228
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Total intangible fixed assets</i>	5	189.517	32.442
Anlægsaktiver i alt <i>Total fixed assets</i>		189.517	32.442
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		1.448	1.448
Tilgodehavender hos operatør <i>Receivables operator</i>		5.285	25.494
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		12	953
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax-asset</i>	6	102.773	84.966
Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i>		108.070	111.413
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		109.518	112.861
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		299.035	145.303

Balance 31. december*Balance Sheet 31 December*

Passiver <i>Liabilities and Equity</i>	Note	2009 1.000 DKK	2008 1.000 DKK
Egenkapital <i>Equity</i>		-29.731	-23.512
Egenkapital i alt <i>Total equity</i>	7	-29.731	-23.512
Gæld til staten <i>Debt Danish State</i>	8	255.794	147.524
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total long-term debt</i>		255.794	147.524
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		35.111	15.939
Leverandør af vare- og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		228	64
Gæld til operatør <i>Operator debt</i>		35.742	4.172
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.891	1.116
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total short-term debt</i>		72.972	21.291
Gældsforpligtelser i alt <i>Total debts</i>		328.766	168.815
Passiver i alt <i>Total liabilities and equity</i>		299.035	145.303
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser <i>Contingent liabilities and other financial obligations</i>	9		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	10		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Note	2009 1.000 DKK	2008 1.000 DKK
1 Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		
<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 6,7 mio. DKK i 2008 og 8,0 mio. DKK i 2009.</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 6,7 million DKK in 2008 and 8,0 million DKK in 2009.</i></p>		
2 Finansielle indtægter <i>Financial incomes</i>		
Renteindtægter i joint ventures <i>Interest received in Joint Ventures</i>	327	605
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	0	97
I alt	327	702
3 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger til bank og statslige genudlån <i>Interest paid credit institutions and state loan</i>	9.047	6.153
Indtægtsføring amortisationsomkostninger <i>Recognition of amortisation costs</i>	-1.211	-355
Renteudgifter i joint ventures <i>Interest paid in Joint Ventures</i>	261	5
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	369	337
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	55	-
I alt	8.521	6.140

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Note			2009	2008
		1.000 DKK		1.000 DKK
4	Årets skat <i>Tax for the year</i>			
	Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>		17.807	37.669
	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>		6.006	12.113
	Kulbrinteskate, jf. kulbrinteskattelovens kap. 3A <i>Hydrocarbon tax, cf. Chapter 3A of the Hydrocarbon Tax Act</i>		11.801	25.556
			17.807	37.669
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 2009 <i>Cost at 1 January 2009</i>	32.228	360	32.588
	Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	157.121	40	157.161
	Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-60	-60
	Kostpris 31. december 2009 <i>Cost at 31 December 2009</i>	189.349	340	189.689
	Afskrivninger 1. januar 2009 <i>Depreciation at 1 January 2009</i>	0	146	146
	Periodens afskrivninger <i>Depreciation and impairment for the period</i>	0	62	62
	Af- og nedskrivninger på afgang <i>Reversed depreciation and impairment</i>	0	-36	-36
	Afskrivninger 31. december 2009 <i>Depreciation at 31 December 2009</i>	0	172	172
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009 <i>Carrying amount at 31 December 2009</i>	189.349	168	189.517
	Afskrivninger bogføres udelukkende som efterforskningsomkostninger. <i>All depreciation expenses are reported as exploration costs.</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Note			2009	2008
			1.000 DKK	1.000 DKK
6	Udskudt skatteaktiv			
	<i>Deferred tax-asset</i>			
	<p>Der er sket aktivering af årets skattemæssige underskud, som både består af udskudt selskabsskat og kulbrinteskat. Nordsøfonden forventer at kunne udnytte det aktiverede underskud hurtigst muligt efter 2012, hvor fonden indtræder i DUC.</p> <p><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></p>			
7	Egenkapital (overført resultat)			
	<i>Equity</i>			
	Egenkapital 1. januar		-23.512	-12.730
	<i>Equity at 1 January</i>			
	Årets resultat		-6.219	-10.782
	<i>Net profits/loss for the year</i>			
	Egenkapital pr. 31. december		-29.731	-23.512
	<i>Equity at 31 December</i>			
8	Lån via statens genudlånsordning			
	<i>State loans</i>			
	1.000 DKK	Hovedstol	Rentesats	Udløb
		<i>Principal</i>	<i>Rate of interest</i>	<i>Expiration</i>
				Regnskabsmæssig værdi
				<i>Carrying amount</i>
	Danske Stat	80.000	5 %	2013
	Danske Stat	64.000	5 %	2013
	Danske Stat	100.000	5 %	2013
	I alt	244.000		255.794
	<i>Total</i>			

Noter til årsregnskabet*Notes to the Financial Statements*

Note	
9	<p>Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser <i>Contingent liabilities and other financial obligations</i></p> <p>Der påhviler Nordsøfonden efterforskningsforpligtelser i henhold til licenser til efterforskning og indvinding af kulbrinter udstedt af Klima- og Energiministeriet. Nordsøfonden hæfter solidarisk 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 Danish Ministry of 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>
10	<p>Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i></p> <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 2009 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 2009 er varetaget på en økonomisk hensigtsmæssig måde.

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

København, den 5. maj 2010



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 2009.

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 2009.

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

Copenhagen, 5 May, 2010



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 2009. 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, 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.

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 2009. 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

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder og god offentlig revisionssskik, 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 sikrer, 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 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

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 judgement, 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 ensure 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 2009 samt af resultatet af Nordsøfondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med årsregnskabsloven 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 sikrer, 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 for 2009 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 har vi for udvalgte forvaltningsområder undersøgt, om Nordsøfonden har etableret forretningsgange, der sikrer 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 2009 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 2009 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 ensure 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 2009, 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

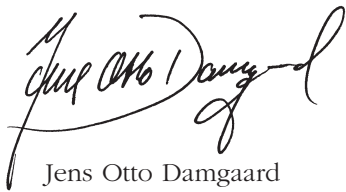
In accordance with good public auditing practice, we have for selected administrative areas investigated whether the Danish North Sea Fund has established procedures which as far as possible ensure financially expedient administration. Our work was performed in order to obtain limited assurance that 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 2009 på de områder, vi har undersøgt, ikke er varetaget på en økonomisk hensigtsmæssig måde.

København, den 5. maj 2010

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 2009 of the areas investigated was not handled in a financially expedient way.

Copenhagen, May 5, 2010

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 2009. 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 2009 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 2009. 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 2009 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 sikrer, 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 ensure 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 2009 samt af resultatet af Nordsøfondens aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2009 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 sikrer, 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 2009 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 sikrer en økonomisk hensigtsmæssig forvaltning.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2009 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 2009 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 ensure 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 2009, 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 ensure 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 2009 på de områder, vi har undersøgt, ikke er varetaget på en økonomisk hensigtsmæssig måde.

København, den 5. maj 2010
Rigsrevisionen



Katja Cecilia Mattfolk
Kontorchef

Conclusion

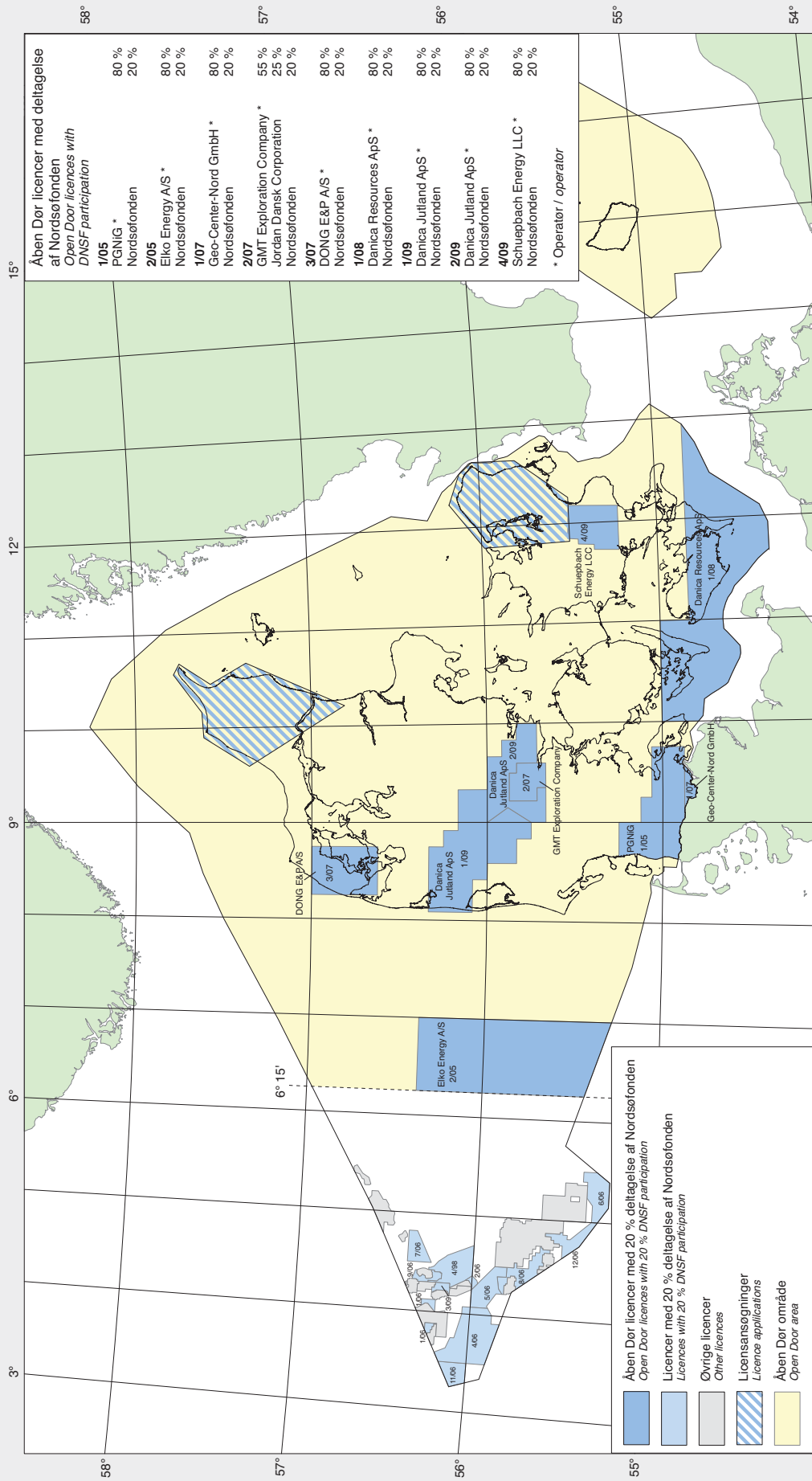
At the financial verification we did not encounter any matters which make us conclude that the administration in 2009 of the areas investigated was not handled in a financially expedient way.

Copenhagen, May 5, 2010
Rigsrevisionen

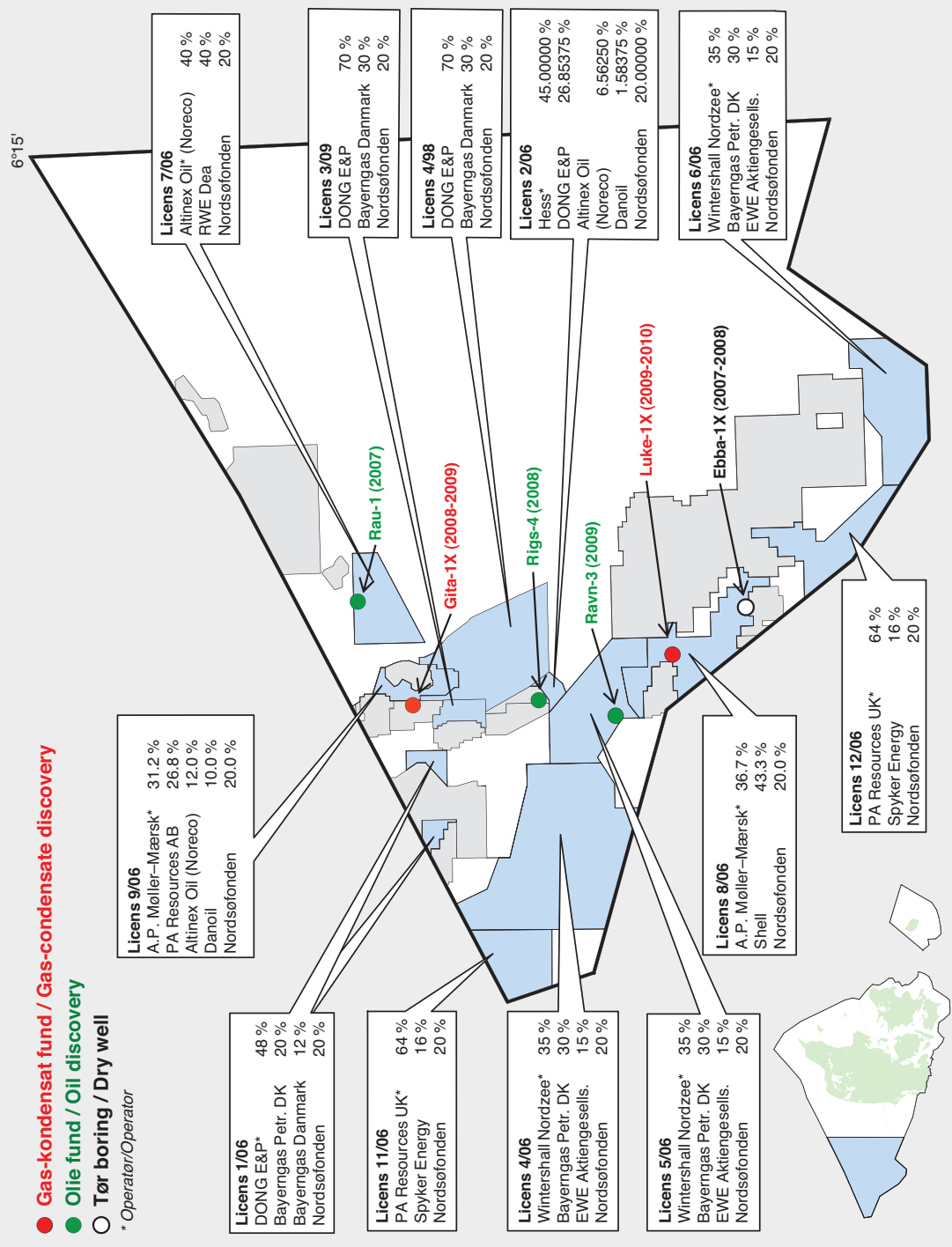


Katja Cecilia Mattfolk
Director

Dansk licensområde / Danish Licence Area



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



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>
1/05	2005	80 % Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA (PGNiG) (*) 20 % Nordsøfonden	1.949,5
2/05	2005	80 % Elko Energy A/S (*) 20 % Nordsøfonden	5.369,5
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 6,5625 % Altinex Oil Denmark A/S (Noreco) 1,58375 % Danoil Exploration A/S 20 % Nordsøfonden	28,0
4/06	2006	35 % Wintershall Nordzee B.V. (*) 30 % Bayerngas Petroleum Danmark AS 15 % EWE Aktiengesellschaft 20 % Nordsøfonden	910,0
5/06	2006	35 % Wintershall Nordzee B.V. (*) 30 % Bayerngas Petroleum Danmark AS 15 % EWE Aktiengesellschaft 20 % Nordsøfonden	333,0
6/06	2006	35 % Wintershall Nordzee B.V. (*) 30 % Bayerngas Petroleum Danmark AS 15 % EWE Aktiengesellschaft 20 % Nordsøfonden	355,0
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 B.V. (Holland) 36,7 % A.P. Møller-Mærsk A/S 0 % Mærsk Olie og Gas AS (*) 20 % Nordsøfonden	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 AB 12 % Altinex Oil Denmark A/S (Noreco) 10 % Danoil Exploration 0 % Mærskolie og Gas AS (*) 20 % Nordsøfonden	71,0
11/06	2006	64 % PA Resources UK Ltd. (*) 16 % Spyker Energy SAS 20 % Nordsøfonden	198,0
12/06	2006	64 % PA Resources UK Ltd. (*) 16 % Spyker Energy SAS 20 % Nordsøfonden	229,0
1/07	2007	80 % Geo Center Nord GmbH (*) 20 % Nordsøfonden	115,5
2/07	2007	55 % GMT Exploration Company (*) 25 % 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 Resources 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	50 % DONG E&P A/S (*) 30 % Bayerngas Danmark ApS 20 % Nordsøfonden	51,3
4/09	2009	80 % Schuepbach Energy LLC 20 % Nordsøfonden	812,4
4/98	2009	50 % DONG E&P A/S 30 % Bayerngas Danmark ApS 20 % Nordsøfonden	433,4
Total			23.700,6

Nordsøfonden

Amaliegade 44

DK-1256 København K

T: +45 7226 5750

F: +45 7226 5751

www.nordsoeen.dk

CVR-nr.: 29 43 50 65