

Nordsøfonden

The Danish North Sea Fund

CVR-nr. 29 43 50 65

Årsrapport for 2006
Annual Report for 2006



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <i>Page</i>
Ledelsesberetning <i>Report from Management</i>	
Oplysninger <i>Information</i>	1
Beretning <i>Review</i>	2
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	7
Resultatopgørelse 1. november 2005 - 31. december 2006 <i>Income Statement 1 November 2005 - 31 December 2006</i>	13
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	13
Balance 31. December 2006 <i>Balance Sheet at 31 December 2006</i>	14
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	16
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditors' Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	20
Revisionserklæring <i>Auditors' Statement</i>	21
Nordsøfondens licensdeltagelse <i>Danish North Sea Fund – licence participation</i>	25
Dansk Licensområde – det vestlige område <i>Danish Licence area – the western area</i>	26
Licenser med deltagelse af Nordsøfonden <i>Licences with participation of the Danish North Sea Fund</i>	27

Oplysninger *Information*

Nordsøfonden
The Danish North Sea Fund

Nordsøfonden
Amaliegade 44
DK-1256 København K

Telefon: +45 72 26 57 50

Telephone:

Telefax: +45 72 26 57 51

Facsimile:

Hjemmeside: www.nordsoeen.dk

Homepage:

CVR-nr: 29 43 50 65

CVR-no.:

Fotos: Boreriggen Noble George Sauvageau, der udførte Rau-boringen i april/maj 2007. Fotograf Claus Løgstrup.

Photos: The Noble George Sauvageau rig which drilled Rau in April/May 2007. Photographer Claus Løgstrup.

Regnskabsperiode: 1. november 2005 - 31. december 2006

Financial period: 1 November 2005 - 31 December 2006

Hjemstedskommune: København

Municipality of reg. office: Copenhagen

Direktion
Managing director

Peter Helmer Steen

Beretning

Review

Nordsøfonden og Nordsøenheden

Nordsøfonden er oprettet ved lov nr. 587 af 24. juni 2005. Fonden varetager statens deltagelse i licenser til efterforskning og produktion af olie og gas i Danmark, som er tildelt efter dette tidspunkt. Det er ligeledes tanken, at fonden skal varetage statsdeltagelsen på 20 % i Dansk Undergrunds Consortium (DUC) fra 2012.

Nordsøfonden afholder udgifter til efterforskning og investeringer i produktionsanlæg i forhold til fondens andele i de enkelte licenser. Tilsvarende modtager fonden indtægter fra salg af sin forholdsmæssige andel af den producerede olie og gas.

Transport- og energiministeren har i bekendtgørelse fastsat vedtægterne for Nordsøfonden.

Nordsøfonden har ingen ansatte eller bestyrelse, men administreres af Nordsøenheden, der er oprettet som en statslig enhed under Transport- og Energiministeriet ved samme lov som fonden. Denne opdeling afspejles ligeledes i finansieringen af de to typer af aktiviteter. Fondens udgifter ved statsdeltagelsen finansieres ved statslige genudlån, så længe fonden ikke har tilstrækkelige indtægter. Nordsøenhedens omkostninger til administration af fonden finansieres over de årlige finanslove, som vedtages af Folketinget. Der udarbejdes selvstændige årsrapporter for Nordsøfonden og Nordsøenheden.

Nordsøfonden var ved udgangen af 2006 ejer af en andel på 20 % i 16 licenser, der omfatter områder såvel på land som i Nordsøen. I begyndelsen af 2007 har fonden modtaget 20 % andel i yderligere 3 nye licenser, som transport- og energiministeren udstedte den 12. februar 2007.

The Danish North Sea Fund and the Danish North Sea Partner

The Danish North Sea Fund was established pursuant to Act No. 587 of 24 June 2005 and is responsible for Danish state participation in licences for exploration and production of oil and gas in Denmark awarded after that date. The Fund is also responsible for the 20 per cent state participation in Dansk Undergrunds Consortium (DUC) as from 2012.

The Danish North Sea Fund defrays the expenses for exploration and investments in production facilities in proportion to the Fund's share in the individual licences. Correspondingly, the Fund generates revenue by selling its proportional share of the oil and gas produced.

The Minister for Transport and Energy has set out the Bylaws of the Danish North Sea Fund in an Executive Order.

The Danish North Sea Fund has no employees or supervisory board, but is administered by the Danish North Sea Partner, a state entity set up under the Danish Ministry of Transport and Energy pursuant to the Act governing the Fund. This organisational split is also reflected in the funding of the two activity categories. State relending will be financing the Fund's expenses associated with state participation for as long as the Fund has insufficient revenue. The costs defrayed by the Danish North Sea Partner for administering the Fund are financed via the annual Appropriation Acts passed by the Danish Parliament. Separate annual reports are prepared for the Danish North Sea Fund and the Danish North Sea Partner.

At the end of 2006, the Danish North Sea Fund held a 20 per cent share in 16 licences, comprising onshore areas as well as areas in the North Sea. At the beginning of 2007, the Fund was awarded a 20 per cent share in a further three new licences issued by the Minister for Transport and Energy on 12 February 2007.

Beretning

Review

De licensområder, hvor Nordsøfonden ejer andele, er vist på koncessionskortene side 22-23. På side 24 er der vist en oversigt over alle deltagerne i de 19 licenser og en angivelse af hvilket selskab – operatøren – der forestår arbejdet i den pågældende licens.

Udvikling i 2006 og forventninger til 2007

Nordsøfonden fik andele på 20 % i licens 1/05 og 2/05, som blev tildelt i oktober 2005, og 20 %'s andele i licens 1/06-14/06, som blev tildelt i maj 2006 i forbindelse med afslutningen af 6. udbuds-runde.

Til hver licens er der knyttet et efterforskningsprogram, som deltagerne har forpligtet sig til at gennemføre. Deltagerne i hver licens skal, som en af deres første opgaver, forhandle og udarbejde en samarbejdsaftale, en såkaldt "Joint Operating Agreement"- JOA, som kan godkendes af Energi-styrelsen.

JOA'erne er individuelle og afspejler de særlige forhold, der er gældende i den enkelte licens. Ligeledes har det været et vilkår for tildelingen af nogle licenser, at der blev indgået en aftale om koordineret efterforskning med en nabolicens.

Ved udgangen af 2006 har Nordsøfonden indgået samarbejdsaftaler i alle 16 licenser. Der udestår stadig at blive indgået aftaler om koordineret efterforskning i 2 licenser.

Nordsøfonden har med sin deltagelse i licenserne forpligtet sig til at afholde 20 % af omkostningerne til de efterforskningsaktiviteter, som grupperne i de enkelte licenser beslutter at gennemføre i de kommende år. På nuværende tidspunkt skønnes Nordsøfondens udgifter til efterforskning i perioden 2005 til 2012 at blive ca. 440 mio. DKK.

The licence maps on page 22-23 show the licence areas in which the Danish North Sea Fund owns shares. A list of all participants in the 19 licences is shown on page 24, including the name of the company – the operator – in charge of the work under the relevant licence.

Developments in 2006 and outlook for 2007

The Danish North Sea Fund was awarded 20 per cent shares in licences 1/05 and 2/05 in October 2005, and 20 per cent shares in licences 1/06-14/06, which were awarded in May 2006 at the close of the 6th Licensing Round.

Each licence incorporates an exploration programme, which the licence holders are committed to completing. As one of their first tasks, the individual licence holders must negotiate and prepare a Joint Operating Agreement (JOA), subject to approval by the Danish Energy Authority.

The JOAs are individualised and reflect the special circumstances applying to each licence. In addition, some licenses cannot be allocated until an agreement for coordinated exploration has been concluded with a neighbouring licensee.

At the end of 2006, the Danish North Sea Fund had concluded JOAs under all 16 licences. Agreements regarding coordinated exploration still need to be concluded in two licences.

With its participation in the licences, the Danish North Sea Fund has committed itself to defray 20 per cent of the costs associated with the exploration activities undertaken by the individual licence groups in the years ahead. At present, the Danish North Sea Fund's expenses for exploration from the period 2005 to 2012 are estimated at DKK 440 million.

Beretning

Review

Parterne i licenserne overvejer en række yderligere efterforskningsaktiviteter. Hvis disse gennemføres, vil fondens udgifter i samme periode øges til knap 900 mio. DKK. I de 14 licenser, der blev udstedt i 6. runde, er der ubetingede forpligtelser til at udføre 7 efterforskningsboringer og yderligere boringer skal gennemføres, hvis den indledende efterforskning giver positive resultater.

I 2006 er der, parallelt med arbejdet med de nødvendige aftalekomplekser, påbegyndt egentligt efterforskningsarbejde i de fleste licenser. Det indledende arbejde er hovedsagligt geofysisk og geologisk kortlægningsarbejde med henblik på at lokalisere mulige olie- og gasforekomster. I enkelte licenser er arbejdet så fremskredent, at de mulige olie- og gasforekomster er parate til at blive undersøgt med en efterforskningsboring. I Nordsøen, som i andre olieprovinser, er der for øjeblikket meget stor efterspørgsel efter boreplatforme, hvorfor disse boringer ikke blev påbegyndt i 2006.

Den første af boringerne – Rau – blev udført i april/maj 2007 i licens 7/06 med Altinex Oil som operatør. Boringen fandt olie i sandstenslag og bekræftede den geologiske model for området. Parterne i licensen skal nu vurdere, om Rau-fundet kan udnyttes kommercielt.

Såfremt Rau-fundet kan udnyttes kommercielt, vil Nordsøfonden skulle bidrage til investeringer i produktionsanlæg og driftsomkostninger. På den anden side vil Nordsøfonden opnå indtægter fra salget af 20 % af den producerede olie og gas.

På nuværende tidspunkt forventes yderligere én efterforskningsboring igangsat i 2007.

I 2006 er der i licens 4/06 med Wintershall som operatør planlagt et meget omfattende, regionalt og avanceret 3-D seismisk program, der skal skaffe nye oplysninger om den sydvestlige del af Centralgraben. Programmet er igangsat i april 2007 og er koordineret med nabolicenser på både dansk og

The parties to the licences are considering a number of additional exploration activities. If launched, the Fund's expenses would grow to nearly DKK 900 million during the same period. The 14 licences issued in the 6th Licensing Round contain unconditional obligations to drill seven exploration wells, and additional wells will have to be drilled if initial exploration activity yields positive results.

In parallel with the work on the necessary framework agreements, exploration activities as such were initiated under most licences in 2006. Basically, the preliminary work involves geophysical and geological mapping activities aimed at identifying potential oil and gas accumulations. Work under a few licences has reached the point where an exploration well can be drilled to investigate any potential oil and gas accumulations. At present, demand for drilling rigs in the North Sea and other oil provinces is heavy, for which reason the drilling of these wells did not commence in 2006.

The first well – Rau – was drilled in April/May 2007 under licence 7/06, with Altinex Oil as operator. The well discovered oil in sandstone reservoirs and confirmed the geological model for the area. The partners in the licence will now evaluate the commerciality of the Rau accumulation.

If the Rau accumulation is commercial, the Danish North Sea Fund will contribute to investments in production facilities and operating costs. In exchange, the Danish North Sea Fund will receive income from the sale of 20 % of the produced oil and gas.

So far, one more exploration well is expected to be drilled in 2007.

Plans were prepared in 2006 for an extensive, regional and sophisticated 3-D seismic programme under licence 4/06, with Wintershall as operator. This programme is intended to provide new information about the southwestern part of the Central Graben. The programme was launched in April 2007 and has been coordinated with neighbouring

Beretning

Review

tysk sokkel, blandt andet med licens 3/06 med Geysir som operatør. Sammen med reprocessering af en tidligere seismisk undersøgelse i licens 5/06 vil resultaterne af dette program give grundlag for en fornyet og mere detaljeret vurdering af potentielle forekomster i dette store område.

Den store efterforskningsaktivitet i Nordsøen har dels gjort det vanskeligt at indgå kontrakter på boreplatforme og seismiske både og dels medført en væsentlig omkostningsstigning.

I februar 2006 indgik Nordsøfonden en aftale med Danmarks Nationalbank, Finansministeriet og Transport- og Energiministeriet om statslige genudlån til finansiering af fondens udgifter, der ikke kan dækkes af fondens indtægter. Der er senere, efter udbud, etableret en mellemfinansieringskonto i en bank således, at løbende udgifter afholdes over denne konto, der så med passende mellemrum bliver ”fyldt op” med lån fra Nationalbanken. Der har ikke i 2006 været behov for at optage statslige genudlån.

Nordsøfonden vil i en årrække have et finansieringsbehov til licensarbejdet. Senere forventes indtægter fra eventuel produktion fra nye felter samt fra statsdeltagelsen på 20 % i DUC at dække behovet.

I flere licenser er der selskaber, som overvejer at frasælge hele eller dele af deres andele i licensen i 2007. Dette kan skyldes, at selskaberne har behov for finansiering af den videre efterforskning eller har ændret vurdering af prospekterne i licensområderne. I henhold til samarbejdsaftalerne vil de resterende selskaber have mulighed for at overtage deres forholdsmæssige andel af et konkret købstilbud. Nordsøenheden vil således også have mulighed for, såfremt transport- og energiministeren godkender dette, at udnytte sin forkøbsret og dermed øge sin andel i de pågældende licenser.

DONG E&P's overtagelse af selskabet ConocoPhillips, Danmark og dermed ConocoPhillips' 24 % andel i licens 1/06 er ikke omfattet af forkøbsretsmuligheden i samarbejdsaftalen.

licences on both the Danish and German continental shelves, including licence 3/06, operated by Geysir. Combined with the reprocessing of a previous seismic survey performed under licence 5/06, the results of this programme will form the basis for a renewed and more detailed assessment of potential accumulations in this large area.

The heavy exploration activity in the North Sea has made it difficult to conclude contracts for drilling rigs and seismic vessels, triggering a sharp rise in costs.

In February 2006, the Danish North Sea Fund entered into an agreement with ‘Danmarks Nationalbank’, the Danish Ministry of Finance and the Danish Ministry of Transport and Energy regarding financing of expenses not covered by the fund's revenues through state relending. Following a call for tenders, a cash account was subsequently opened with a bank, so current expenses are now paid via this account, which is then ”replenished” via a loan granted by ‘Danmarks Nationalbank’. No state relending was required in 2006.

The Danish North Sea Fund will need funding for licence activities for a number of years. Later, revenue from any production from new fields and from the 20 per cent state participation in DUC is projected to cover the funding required.

Some companies are considering divesting all or part of their licence shares in 2007. One reason being, companies need funding for further exploration activity or have revised their assessment of the prospects in the licence areas. Pursuant to the JOAs, the co-licensees can opt to acquire a share of a specific sales offer in proportion to the licence shares already held by them. Thus, the Danish North Sea Partner will also have the option of exercising its pre-emptive right, subject to approval by the Minister for Transport and Energy, thereby increasing its share of the relevant licences.

DONG E&P's acquisition of ConocoPhillips, Denmark, and thus its 24 per cent share in licence 1/06 is not comprised by the pre-emptive right granted pursuant to the JOA.

Beretning

Review

For at beskytte Nordsøfondens værdier og finansielle interesser i forbindelse med efterforsknings- og produktionsaktiviteter har fonden en forsikringspolitik. Fonden er ikke dækket af statens selv-forsikring. Fondens forsikrer sig på det internationale olie- og gasforsikringsmarked for de typer af risici og med den beløbsmæssige dækning som sammenlignelige mindre private olieselskaber med en ansvarlig og forsigtig risikopolitik vil lade sig forsikre for.

To protect the Danish North Sea Fund's values and financial interests connected with exploration and production activities, the Fund has adopted an insurance plan. The Fund is not covered by the Danish state's self-insurance, instead it takes out insurance on the international oil and gas insurance market for the types of risks and with the coverage that comparable, minor private oil companies with a responsible and conservative risk policy would buy.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Nordsøfonden for 2006 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B og anerkendte regnskabsprincipper for branchen.

Årsrapport for 2006 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, 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.

Basis of Preparation

The Annual Report of the Danish North Sea Fund for 2006 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.

The Annual Report for 2006 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 recognised. 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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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.

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.

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.

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

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

Kapitalandele i joint ventures

Kapitalandele i joint ventures omfatter fællesopererede licenser indenfor efterforskning og produktion.

Joint ventures

Joint venture investments include jointly operated production licences within exploration and production.

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 omkostninger, som er afholdt af den fælles kontrollerede aktivitet. Omkostningerne indregnes, uanset om de er betalt af operatøren eller ej, så længe de vedrører regnskabsperioden.

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.

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 finansiell post.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til forsikring og rådgivning m.v.

Income Statement

Administrative expenses

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

Efterforsknings- og feltudbygningsomkostninger

Efterforsknings- og feltudbygningsomkostninger er behandlet regnskabsmæssigt efter "successful efforts"-metoden. Ved "successful efforts"-metoden indregnes boreomkostninger til specifikke efterforskningsboringer i balancen.

Exploration and development costs

Exploration and development costs are accounted for under the successful efforts method. Under the successful efforts method, drilling costs relating to specific exploration drillings are recognised in the balance sheet.

Efterforsknings- og feltudbygningsomkostninger omfatter boreomkostninger vedrørende efterforskningsboringer, hvor der er gjort fund, men hvor produktionen endnu ikke er påbegyndt.

Exploration and development costs comprise drilling costs relating to exploration drillings where a discovery has been made but where production has not yet been initiated.

Efterforskningsomkostninger, herunder omkostninger til geologiske og geofysiske analyser samt tørre efterforskningsboringer, omkostningsføres løbende.

Exploration expenses, including geological and geophysical expenses and exploratory dry hole costs, are expensed as incurred.

Feltudbygningsomkostninger, herunder omkostninger til boring og etablering af produktionsbrønde, og udbygning af produktionsfaciliteter indregnes som aktiver.

Expenses for development of wells and costs of drilling and equipping productive wells, including development dry holes, and related production facilities are capitalised.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Omkostningerne til efterforskningsbrønde, hvor der gøres fund af olie og gas, aktiveres, indtil det afgøres, om fundet kan udnyttes kommercielt. I et område, som kræver høje kapitaludgifter, før produktion kan begyndes, indregnes en efterforsknings- eller vurderingsbrønd som et aktiv, hvis den påviser tilstrækkelige reserver til at retfærdiggøre færdiggørelsen af brønden til produktion, og yderligere borer er påbegyndt eller besluttet. Nordsøfonden aktiverer ikke omkostningen til andre efterforskningsbrønde i mere end et år, med mindre påviste reserver findes.

Afskrivning for olie- og gasproduktionsudstyr og -brønde beregnes ved brug af produktionsenhedsmetoden på olie- og gasreserverne. Anvendelse af enhedsmetoden medfører, at afskrivninger beregnes som antal producerede enheder i forhold til påviste reserver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

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.

The costs of exploratory wells that discover oil and gas are capitalised pending determination of whether proved reserves have been found. In an area requiring major capital expenditure before production can begin, an exploration well is carried as an asset if sufficient reserves are discovered to justify its completion as a production well, and additional exploration drilling is underway or firmly planned. The Danish North Sea Fund does not capitalise the cost of other exploratory wells for more than one year unless proved reserves are found.

Depreciation expenses for oil and gas production equipment and wells are calculated using the units of production method over proved developed oil and gas reserves. Applying the unit of production method implies that depreciation is calculated using the production for the period in proportion to the proved reserves.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange adjustments, as well as extra 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

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.

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 beskatingsregler, 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, 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.

Balance Sheet

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 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 crystallise 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, 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Likvider

Likvide midler består af posten "Likvide beholdninger" under omsætningsaktiver.

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.

Debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

Resultatopgørelse 1. november 2005 - 31. december 2006
Income Statement 1 November 2005 - 31 December 2006

	<u>Note</u>	<u>2006</u> TDKK
Efterforskningsomkostninger <i>Exploration costs</i>		-18.491
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-688
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<u>-19.179</u>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	20
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-128
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		<u>-19.287</u>
Årets skat <i>Tax for the year</i>	4	12.621
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		<u><u>-6.666</u></u>

Resultatdisponering
Distribution of profit

	<u>2006</u> TDKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	
Overført overskud <i>Retained earnings</i>	-6.666
	<u><u>-6.666</u></u>

Balance 31. december 2006
Balance Sheet 31 December 2006

Aktiver	Note	2006
<i>Assets</i>		<i>TDKK</i>
Immaterielle anlægsaktiver	5	
<i>Intangible fixed assets</i>		
Licensgebyrer		<u>285</u>
<i>Licence fees</i>		
Anlægsaktiver		<u>285</u>
<i>Fixed assets</i>		
Tilgodehavender fra operatører		738
<i>Receivables operators</i>		
Andre tilgodehavender		24
<i>Other receivables</i>		
Udskudt skatteaktiv	6	12.621
<i>Deferred tax-asset</i>		
Periodeafgrænsningsposter		617
<i>Prepayments</i>		
Tilgodehavender		<u>14.000</u>
<i>Receivables</i>		
Omsætningsaktiver		<u>14.000</u>
<i>Current assets</i>		
Aktiver		<u>14.285</u>
<i>Assets</i>		

Balance 31. december 2006
Balance Sheet 31 December 2006

Passiver	Note	2006
<i>Liabilities and equity</i>		TDKK
Egenkapital		-6.666
<i>Equity</i>		
Egenkapital	7	-6.666
<i>Equity</i>		
Kreditinstitutter		8.733
<i>Credit institutions</i>		
Gæld til operatørerne		12.100
<i>Operator debt</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser		118
<i>Trade payables</i>		
Kortfristede gældsforpligtelser		20.951
<i>Short-term debt</i>		
Gældsforpligtelser		20.951
<i>Debt</i>		
Passiver		14.285
<i>Liabilities and equity</i>		
Eventualforpligtelser og andre økonomiske	8	
<i>Contingent liabilities and other financial obligations</i>		
Nærtstående parter og ejerforhold	9	
<i>Related parties and ownership</i>		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

2006

TDKK

1 Administrationsomkostninger

Administrative expenses

Nordsøfonden administreres af Nordsøenheden, som finansieres af bevillinger på finansloven. Administrationsomkostninger omfatter derfor kun udgifter, der ikke er dækket herved.

The Danish North Sea Fund is administrated by The Danish North Sea Partner, which is financed by the State Budget. Administrations cost contains only cost not covered hereby.

2 Finansielle indtægter

Financial income

Renteindtægter i Joint Ventures

20

Interest received in Joint Ventures

20

3 Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renteomkostninger

112

Interest paid

Renteudgifter i Joint Ventures

5

Interest paid in Joint Ventures

Valutakursreguleringer

5

Exchange adjustments

Andre finansielle omkostninger

6

Other financial expenses

128

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Årets skat	TDKK
<i>Tax for the year</i>	
Aktuel skat	0
<i>Tax</i>	
Ændring i udskudt skat	12.621
<i>Change in deferred tax</i>	
	<u>12.621</u>
Regulering af udskudt skat specificeres således:	
<i>Specification of deferred tax:</i>	
Selskabsskat, jf. kulbrinteskattelovens kap. 2	5.400
<i>Corporate tax, cf. chapter 2 of the Hydrocarbon Tax Act</i>	
Kulbrinteskatt, jf. kulbrinteskattelovens kap. 3A	7.221
<i>Hydrocarbon tax, cf. chapter 3A of the Hydrocarbon Tax Act</i>	
	<u>12.621</u>
5 Immaterielle anlægsaktiver	
<i>Intangible fixed assets</i>	
	Licensgebyrer
	<i>Licence fees</i>
	<u>TDKK</u>
Tilgang i perioden	320
<i>Additions for the period</i>	
Kostpris 31. december 2006	<u>320</u>
<i>Cost at 31 December 2006</i>	
Periodens afskrivninger	35
<i>Depreciation for the period</i>	
Ned- og afskrivninger 31. december 2006	35
<i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2006</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006	<u>285</u>
<i>Carrying amount at 31 December 2006</i>	

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

6 Aktivering af underskud

Activation of the years tax deficit

Der er sket aktivering af årets skattemæssige underskud. Nordsøfonden forventer at kunne udnytte det aktiverede underskud i en kort årrække efter 2012, hvor fonden overtager en 20 % ejerandel af DUC.

The tax deficit for the year has been capitalized. The Danish North Sea Fund expects that it will be possible to use the deficit within a few years after 2012, when the Fund takes over a 20 % share of DUC.

7 Egenkapital

Equity

	Egenkapital <i>Equity</i>
	TDKK
Egenkapital 1. november 2005 <i>Equity at 1 November 2005</i>	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-6.666
Egenkapital 31. december 2006	-6.666
<i>Equity at 31 December 2006</i>	

8 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Contingent liabilities and other financial obligations

Der påhviler Nordsøfonden efterforskningsforpligtelser i henhold til tilladelser til efterforskning og indvinding af kulbrinter udstedt af Transport- og Energiministeriet.

Obligations regarding exploration rest upon the Danish North Sea Fund under the licences granted by the Danish Ministry of Transport and Energy for exploration and production of hydrocarbons.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

9 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Nordsøfonden er en offentlig fond til varetagelse af statens deltagelse i kulbrintetilladelser. Nordsøfondens nærtstående parter er hermed andre statslige enheder. Transaktioner med nærtstående parter omfatter låntagning og rentebetaling for statslån optaget gennem Nationalbanken. Aflønning af direktionen afholdes af Nordsøenheden, og indgår derfor ikke i regnskabet for Nordsøfonden.

The Danish North Sea Fund is a public Fund, which handles 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 consists of debt and interest payments related to loan in Nationalbanken. Management remuneration is at the expense of the Danish North Sea Partner, and is therefore not a part of the Annual Report for the Danish North Sea Fund.

Ledelsespåtegning

Management's Statement on the Annual Report

Som direktør for Nordsøenheden, der er ansvarlig for administrationen af Nordsøfonden, har jeg dags dato godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2006 for Nordsøfonden.

Årsrapporten 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. Årsrapporten er endvidere aflagt i overensstemmelse med lov nr. 587 af 24. juni 2005 om en offentlig fond til varetagelse af statens deltagelse i kulbrintetilladelser og en statslig enhed til administration af fonden samt Nordsøfondens vedtægter. Jeg finder, at den samlede præsentation af årsrapporten er retvisende. Årsrapporten giver derfor efter min opfattelse et retvisende billede af Nordsøfondens aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af Nordsøfondens aktiviteter.

København, den 29. juni 2007
Copenhagen, 29 June 2007

Direktør
Managing director

Peter Helmer Steen

As managing director of the Danish North Sea Partner, which administrates the Danish North Sea Fund, I have today adopted the Annual Report of the Danish North Sea Fund for the financial year 2006.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B and accepted accounting procedures in the industry. The Annual Report is in addition prepared in accordance with Act No. 587 of 24th of June 2005 regarding a Public Fund Responsible for State Participation in Hydrocarbon Licences and a State-owned Entity to Administer the Fund and the Bylaws of the Danish North Sea Fund. I consider the accounting policies applied appropriate and the estimates made reasonable. Furthermore, I consider the overall annual report presentation true and fair. Therefore, in my opinion the Annual Report gives a true and fair view of the financial position and the results of operations of the Danish North Sea Fund.

Revisionserklæring

Auditors' Statement

RIGSREVISIONEN



Nordsøfonden

Landgreven 4
Postboks 9009
1022 København K

Tlf. 33 92 84 00
Fax 33 11 04 15

rr@rigsrevisionen.dk
www.rigsrevisionen.dk

Rapport om den afsluttende revision af Nordsøfondens udkast af 1. juni 2007 til årsrapport for 2006

22. juni 2007

Kontor: C3

J.nr.: 2007-3800-24

Til orientering for:
Transport- og Energiministeriet

Rigsrevisionen har gennemgået Nordsøfondens udkast af 1. juni 2007 til årsrapport for 2006.

Revisionens formål og metode

Formålet med den afsluttende revision er at opnå en overbevisning om, at regnskabet er rigtigt, dvs. ikke indeholder væsentlige fejl og mangler.

Den afsluttende revision omfatter en regnskabsanalyse med hovedvægt på regnskabets statuskonti og en vurdering af, hvorvidt Nordsøfondens ledelse v/ Nordsøenheden har sikret gennemførelsen af basale regnskabsmæssige afstemninger og kontroller.

Resultatet af denne revision skal sammen med Rigsrevisionens øvrige revision føre til en overbevisning om, at Nordsøfondens regnskabsaflæggelse generelt set er rigtig.

Med udgangspunkt i det oprindelige udkast til Årsrapporten for 2006 og den bagved liggende bogføring, havde Rigsrevisionen udarbejdet en liste over de områder, hvor Rigsrevisionen ikke var enig med Nordsøfonden om de anvendte regnskabsprincipper. På et møde afholdt i Nordsøfonden den 14. maj 2007 blev disse forhold drøftet, og i det nu foreliggende udkast har Nordsøfonden indarbejdet de af Rigsrevisionen foreslåede ændringer.

Konklusion på den afsluttende revision

med ovennævnte bemærkninger er rigtigt og ikke indeholder væsentlige fejl og mangler. Dette finder Rigsrevisionen tilfredsstillende.

Med venlig hilsen

Peter Larsen
Specialkonsulent



Danish North Sea Fund

Landgreven 4
P.O. Box 9009
DK-1022 Copenhagen K

Tel. +45 3392 8400
Fax +45 3311 0415

rr@rigsrevisionen.dk
www.rigsrevisionen.dk

Report on the concluding audit of the Danish North Sea Fund's Draft Annual Report 2006, dated 1 June 2007

22 June 2007

Office: C3

File no.: 2007-3800-24

For the guidance of:
Ministry of Transport and Energy

The National Audit Office of Denmark has conducted an audit of the Danish North Fund's Draft Annual Report 2006, dated 1 June 2007.

Objective and methodology of the audit

The objective of the concluding audit is to reach an assurance that the Annual Report is correct, i.e. is free of material misstatement or omission.

The concluding audit comprises a financial analysis focusing on the balance-sheet accounts and an assessment to determine whether the management of the Danish North Sea Fund, through the Danish North Sea Partner, has ensured implementation of basic accounting reconciliations and controls.

Together with other audit measures taken by the National Audit Office of Denmark, this audit is intended to lead to an assurance that the presentation of the Annual Report by the Danish North Sea Fund is overall correct.

Based on the original Draft Annual Report 2006 and the underlying book-keeping records, the National Audit Office of Denmark prepared a list of the areas in which it did not agree with the Danish North Sea Fund on accounting policies. At a meeting held at the offices of the Danish North Sea Fund on 14 May 2007, these issues were discussed, and the Fund has incorporated the changes proposed by the National Audit Office of Denmark into the most recent draft.

Opinion based on the concluding audit

Costs relating to licences amounting to DKK 320,000 have been capitalized in the Draft Annual Report, prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. These costs will be depreciated over a period of six years. This is not in accordance with central government rules on the presentation of accounts.

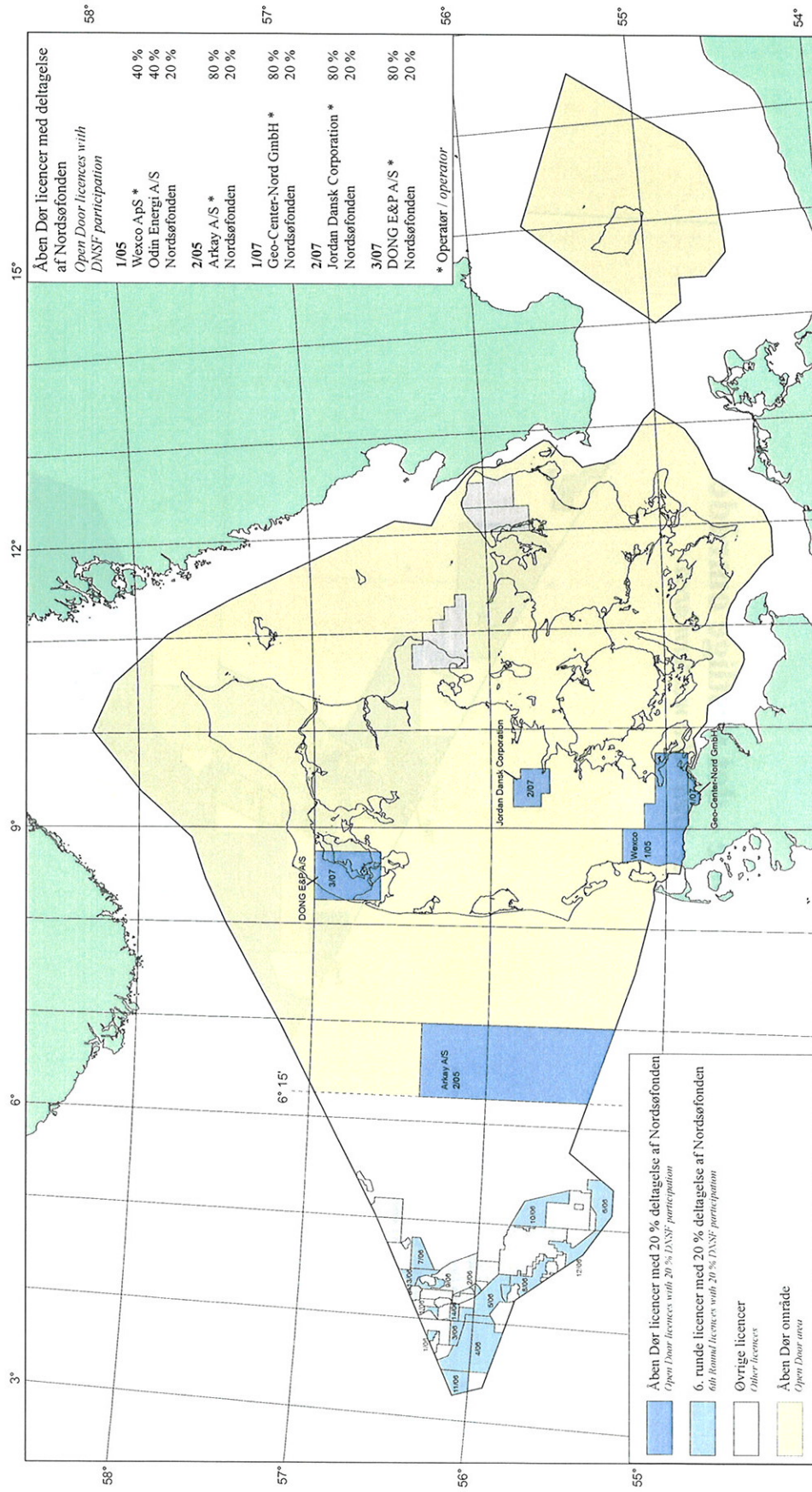
Based on its financial analysis and the management's statement adopting the Annual Report and the above-mentioned comments, the National Audit Office of Denmark finds that the most recent Draft Annual Report 2006 is correct and free of material misstatements and omissions. The National Audit Office of Denmark finds this satisfactory.

Yours sincerely,

Peter Larsen
Special Consultant

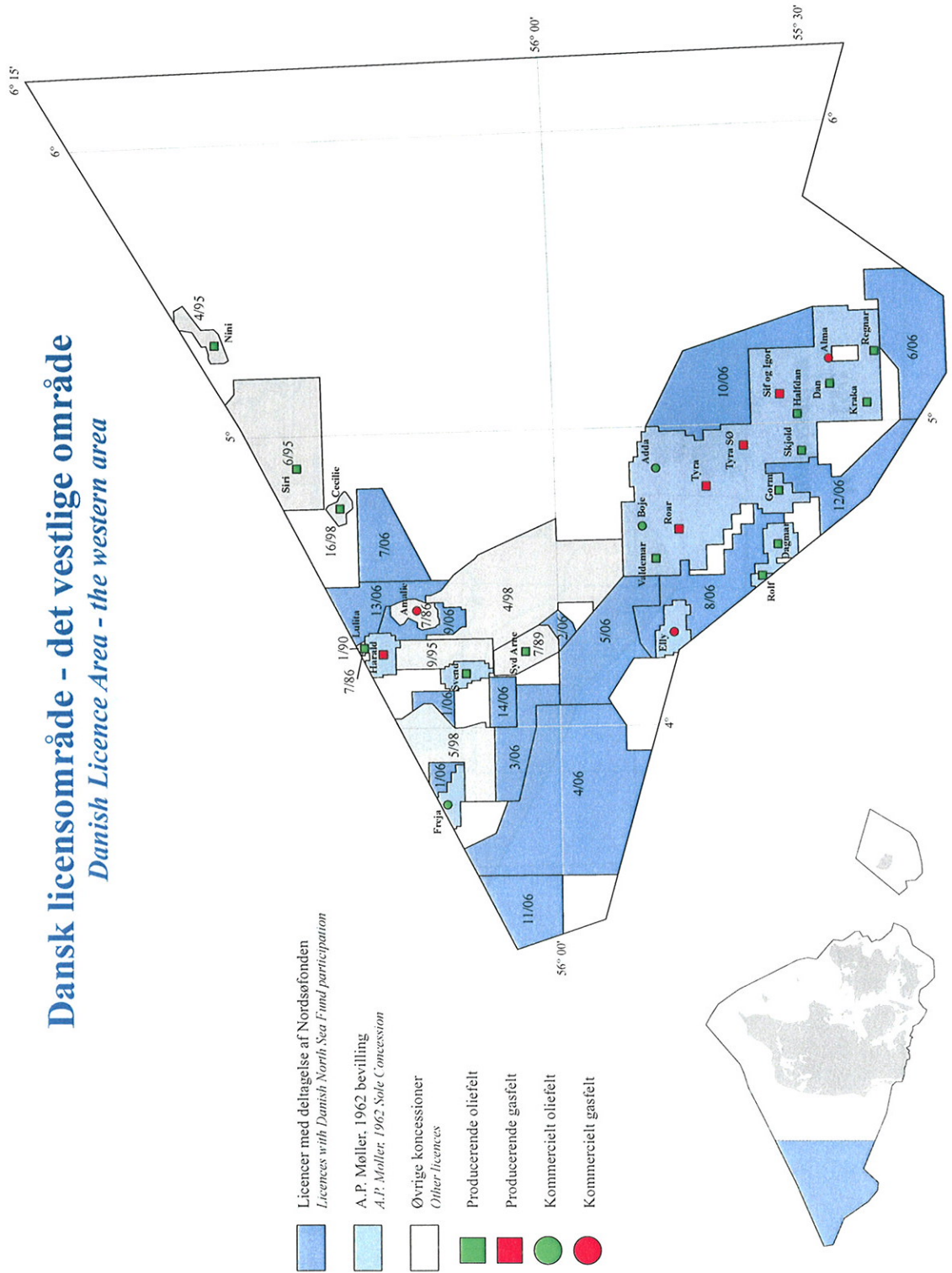
Nordsøfondens licensdeltagelse

Danish North Sea Fund - licence participation



Dansk licensområde - det vestlige område

Danish Licence Area - the western area



Licenser med deltagelse af Nordsøfonden

Licences with participation of the Danish North Sea Fund

Tilladelse <i>Licence</i>	Tildelingsår <i>Year of granting</i>	Selskaber (*) operatør Companies (*) operator	Areal km ² <i>Area km²</i>
1/05	2005	40 % Wexco (*) 40 % Odin 20 % Nordsøfonden	1949
2/05	2005	80 % Arkay (*) 20 % Nordsøfonden	5369
1/06	2006	24 % ConocoPhillips (*) 20 % Saga 20 % Petro-Canada 20 % Nordsøfonden 16 % DONG E&P	66
2/06	2006	45 % Amerada Hess (*) 26,85375 % DONG E&P 20 % Nordsøfonden 6,5625 % Altinex 1,58375 % Danoil	28
3/06	2006	80 % Geysir (*) 20 % Nordsøfonden	166
4/06	2006	35 % Wintershall (*) 30 % Saga 20 % Nordsøfonden 15 % EWE	910
5/06	2006	35 % Wintershall (*) 30 % Saga 20 % Nordsøfonden 15 % EWE	333
6/06	2006	35 % Wintershall (*) 30 % Saga 20 % Nordsøfonden 15 % EWE	355
7/06	2006	40% Altinex (*) 40% RWE Dea 20% Nordsøfonden	203

8/06	2006	36,7 % A.P. Møller (*) 43,3 % Shell 20 % Nordsøfonden	296
9/06	2006	31,2 % A.P. Møller (*) 36,8 % Shell 20 % Nordsøfonden 12 % Chevron	71
10/06	2006	31,2 % A.P. Møller (*) 36,8 % Shell 20 % Nordsøfonden 12 % Chevron	421
11/06	2006	64 % Scotsdale (*) 20 % Nordsøfonden 16 % Spyker	198
12/06	2006	64 % Scotsdale (*) 20 % Nordsøfonden 16 % Spyker	229
13/06	2006	36 % DONG E&P (*) 24 % Paladin 20 % Gaz de France 20 % Nordsøfonden	155
14/06	2006	80 % DONG E&P (*) 20 % Nordsøfonden	60
1/07	2007	80% Geo Center Nord(*) 20 % Nordsøfonden	115,5
2/07	2007	80% Jordan(*) 20 % Nordsøfonden	482
3/07	2007	80 % DONG E&P (*) 20 % Nordsøfonden	1274,4

Total/total :

10731,9

