

Nordsøfonden

Årsrapport for 2007



The Danish North Sea Fund
Annual Report for 2007

Indholdsfortegnelse / Contents

Ledelsesberetning	Side
Oplysninger om Nordsøfonden	3
Beretning	4
Årsregnskab	
Regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse	17
Resultatdisponering	17
Balance	18
Noter til årsregnskabet	20
Påtegninger og erklæring	
Ledelsespåtegning	24
Revisionspåtegning intern revision	25
Revisionserklæring ekstern revision	29
Bilag	
Dansk licensområde	32
6. runde licenser	33
Licenser med deltagelse af Nordsøfonden	34

Report from Management	Page
Information on the Danish North Sea Fund	3
Review	4
Financial Statements	
Accounting Policies	11
Income Statement	17
Distribution of Profit	17
Balance Sheet	18
Notes to the Financial Statements	20
Reports and Statement	
Management's Report	24
Internal Auditor's Report	25
External Auditor's Statement	29
Enclosure	
Danish Licence Area	32
6th Round Licences	33
Licences with Participation of the Danish North Sea Fund	34

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:

PGS - Seismisk dataindsamling i Nordsøen, 2007
Niels Westphal/DONG E&P - Bundprøvetagning i Limfjorden, 2007.
Claus Løgstrup - Rau-boring, 2007.

Layout: Metaform og Nordsøenheden

Tryk: Vester Kopi A/S

Oversættelse: Rita Sunesen og PricewaterhouseCoopers

Regnskabsperiode: 1. januar 2007 - 31. december 2007

Direktion

Peter Helmer Steen

The Danish North Sea Fund

Nordsøfonden
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:

PGS - Seismic acquisition in the North Sea, 2007
Niels Westphal/DONG E&P - Seabed sampling in Limfjorden, 2007.
Claus Løgstrup - Rau drilling project, 2007.

Layout: Metaform and the Danish North Sea Partner

Print: Vester Kopi A/S

Translation: Rita Sunesen and PricewaterhouseCoopers

Financial period: 1 January 2007 - 31 December 2007

Managing director

Peter Helmer Steen

Beretning / Review

Nordsøfonden blev 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 forudsættes, at Nordsøfonden fra 2012 skal varetage statsdeltagelsen på 20 % i Dansk Undergrunds Consortium's eneretsbevilling (DUC).

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 andel af den producerede olie og gas.

Vedtægter for Nordsøfonden er fastsat i bekendtgørelse nr. 710 af 21. juni 2007.

Nordsøfonden har ingen ansatte eller bestyrelse, men administreres af Nordsøenheden, der er en statslig enhed under Klima- og Energiministeriet og oprettet ved samme lov som fonden. Denne opdeling afspejles ligeledes i finansieringen af de to typer af aktiviteter. Nordsøfondens udgifter til statsdeltag-

elsen finansieres ved statslige genudlån, indtil fonden 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.

Nordsøfondens regnskab aflægges efter årsregnskabsloven. Transport- og energiministeren og rigsrevisor indgik den 12. oktober 2007 en aftale om, at Nordsøenheden kunne indgå en aftale med et privat revisionsfirma med kendskab til regnskaber for olie- og gasvirksomheder om udførelse af revisionsopgaver i Nordsøfonden. På denne baggrund er der indgået aftale med PricewaterhouseCoopers om revision af fonden som intern revisor, idet Rigsrevisionen har det overordnede revisionsansvar.

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

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 share of the oil and gas produced.

The Articles of the Danish North Sea Fund are set out in Statutory Order No. 710 of 21 June 2007.

The Danish North Sea Fund has no employees or board of directors, but is administered by the Danish North Sea Partner, a state entity set up under the Danish Ministry of Climate 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 is financing the Danish North Sea Fund's expenses associated with state participation until the Fund has sufficient revenue. The costs defrayed by the Danish North Sea Partner for administering the Fund are financed by 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.

The Danish North Sea Fund's financial statements are presented according to the Danish Financial Statements Act. On 12 October 2007, the Minister for Transport and Energy and the Auditor General agreed that the Danish North Sea Partner could contract with a private firm of accountants with expertise in accounting services for oil and gas companies and have this firm perform audit tasks for the Danish North Sea Fund. Against this background, the Danish North Sea Partner has entered into an audit engagement with PricewaterhouseCoopers as inter-

Nordsøfonden var ved udgangen af 2007 ejer af en andel på 20 % i 19 licenser, der omfatter områder såvel på land og i indre danske farvande som i Nord-søen. I april 2008 blev der tildelt endnu en licens til et område i Østersøen og i den sydlige del af Lolland og Falster.

De licensområder, hvor Nordsøfonden ejer andele, er vist på licenskortene side 32-33. På side 34 er der vist en oversigt over de olieselskaber, der deltager i de 20 licenser, og en angivelse af hvilket selskab – operatøren – der leder arbejdet i den pågældende licensgruppe.

Året der gik og forventninger til 2008

Efterforskning

I tillæg til de 16 licenser, hvor Nordsøfonden fik 20 % andele i 2005 og i 2006, blev fonden i februar 2007 og foråret 2008 tildelt 20 % andele i yderligere 4 licenser – 1/07, 2/07, 3/07 og 1/08 – som alle ligger i det såkaldte Åben Dør område (se licenskort side 32).

nal auditor. The National Audit Office of Denmark has the overall responsibility for the audit.

At the end of 2007, the Danish North Sea Fund held a 20 per cent share in 19 licences, comprising onshore areas and areas in inner Danish waters and the North Sea. In April 2008, another licence was granted to an area in the Baltic Sea and the southern parts of the islands of Lolland and Falster.

The licence maps on pages 32-33 show the licence areas in which the Danish North Sea Fund owns shares. A list of the oil companies participating in the 20 licences is shown on page 34, including the name of the company – the operator – in charge of the work in the relevant licence group.

Review and Outlook for 2008

Exploration

In addition to the 16 licences in which the Danish North Sea Fund was awarded 20 per cent shares in 2005 and 2006, the Fund was granted 20 per cent

Til hver licens er der knyttet et efterforskningsprogram, som deltagerne har forpligtet sig til at gennemføre.

Nordsøfonden er med sin deltagelse i licenserne forpligtet 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 omkring 1 mia. DKK, hvis licensgruppernes forventninger til aktiviteterens omfang lægges til grund. En væsentlig del af forøgelsen af omkostningerne i forhold til tidligere skøn skyldes dels forventninger om øget aktivitet i licenserne og dels voldsomme prisstigninger på stort set alle varer og tjenesteydelser inden for olie- og gasefterforskning.

shares in four additional licences – 1/07, 2/07, 3/07 and 1/08 – in February 2007 and the Spring 2008, all located in the so-called Open Door area (see the licence map, page 32).

Each licence incorporates an exploration programme, which the licence holders are committed to complete.

With its participation in the licences, the Danish North Sea Fund has committed itself to defraying 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 1 billion, based on the licence groups' expected level of activity. The bulk of the increase in expenses compared to previous estimates comes from expectations of enhanced activity under the licences as well as dramatic price rises for virtually all goods and services related to oil and gas exploration.

I løbet af 2007 har flere nye olieselskaber overtaget enten andele af eksisterende licenser eller opkøbt selskaber, som var partnere med Nordsøfonden. I to af disse licenser – 1/05 og 9/06 – har Nordsøfonden en forkøbsret, som efter en konkret vurdering ikke blev udnyttet.

Nordsøfonden har deltaget i 2 efterforskningsboringer, Rau-1 og Ebba-1X i 2007.

Rau-1 boringen i licens 7/06 med Altinex Oil som operatør blev påbegyndt i april 2007 og påviste olie i sandstenslag i en dybde af ca. 2400 meter under havbunden. Forekomsten blev grundigt vurderet med 3 sidespor, prøvetagning og målinger i borerne. Boringerne blev herefter lukket i juni 2007. Resultaterne fra borerne har bekræftet den geologiske model for området. På baggrund af yderligere detaljerede analyser og vurderinger vil licensgruppen inden for første halvår af 2008 tage stilling til, om fundet kan erklæres kommercielt og dermed sættes i produktion. Rau-fundet ligger tæt på Cecilie- og Siri-felterne og en iværksættelse af produktion vil

eventuelt kunne ske ved tilknytning hertil. En sådan løsning forudsætter imidlertid, at der kan opnås acceptable økonomiske vilkår for behandling og transport af den producerede olie fra Rau. Hvis der træffes en udbygningsbeslutning, vil en produktion i bedste fald kunne starte et par år herefter. Nordsøfonden vil i så fald modtage 20 % af den olie, der bliver produceret. Der skal i god tid inden en eventuel produktionsstart tages stilling til, hvorledes fondens oliesalg skal varetages.

Ebba-1X boringen i licens 8/06 med Mærsk Olie og Gas som operatør blev påbegyndt medio december 2007 og afsluttet i slutningen af januar 2008. Boringen blev ført til kalk-lag i en dybde af knap 3000 meter under havbunden, hvor der desværre ikke blev fundet olie eller gas.

En yderligere efterforskningsaktivitet af markant omfang i Nordsøen i 2007 har været gennemførelse af en næsten 500 km² stor 3D-seismisk undersøgelse. Wintershall har på vegne af grupperne i licenserne 4/06, 5/06 og 3/06 været ansvarlig for indsamlingen,

In the course of 2007, several new oil companies either took over shares of existing licences or acquired companies that were the Danish North Sea Fund's partners. The Danish North Sea Fund has a pre-emptive right to buy shares in two of these licences – 1/05 and 9/06 – a right that, based on a specific assessment, was not exercised.

The Danish North Sea Fund participated in the drilling of two exploration wells, Rau-1 and Ebba-1X, in 2007.

The Rau-1 well in licence 7/06 operated by Altinex Oil, was spudded in April 2007 and discovered oil in sandstone layers at a depth of about 2400 metres below the seabed. The accumulation was thoroughly evaluated with three sidetracks, sampling and measurements in the wells. In June 2007, the wells were then plugged and abandoned. The well results confirmed the geological model for the area. On the basis of further, detailed analyses and evaluations, the licence group will decide during the first half of 2008 whether the discovery can be declared com-

mercial and brought on stream. The Rau discovery is close to the Cecilie and Siri fields, and production could possibly start up in conjunction with these fields. However, such a solution presupposes that acceptable financial terms can be obtained for the processing and transport of oil produced from Rau. If a decision is made to develop the field, production can be initiated a couple of years later in the best-case scenario. In that case, the Danish North Sea Fund will receive 20 per cent of the oil produced. A decision on how the Fund is to handle the sale of oil will have to be made well ahead of any production startup.

Under licence 8/06, with Mærsk Olie og Gas as the operator, the drilling of the Ebba-1X well was initiated in mid-December 2007 and completed at the end of January 2008. The well terminated in chalk layers at a depth of almost 3000 metres below the seabed, unfortunately without discovering oil or gas.

Other extensive exploration activity in the North Sea in 2007 consisted of a major 3D seismic survey cov-

som er foretaget af PGS (UK) Ltd. med et avanceret seismisk skib. Kvaliteten af de opsamlede data er god og den nødvendige processing af data er afsluttet i april 2008. Herefter er tolkningen af de seismiske data påbegyndt med henblik på at identificere mulige geologiske olie- og gasfælder, som kan være kandidater til at blive undersøgt nærmere med en efterforskningsboring.

2007 har i næsten alle licenser været præget af store tekniske og økonomiske vurderingsarbejder – enten med henblik på at afklare, om grupperne skal fortsætte efterforskningen og dermed også forpligte sig til at gennemføre boringer, eller med henblik på at afklare nøjagtige bore mål og -lokaliteter for boringer, der allerede er besluttede.

Baseret på dette arbejde i licenserne vurderer Nord-søenheden, at der i 2008 vil blive truffet beslutning om gennemførelse af et anseeligt antal efterforskningsboringer såvel offshore som på land.

ering almost 500 km². On behalf of the groups holding licences 4/06, 5/06 and 3/06, Wintershall was in charge of data acquisition, which was carried out by PGS (UK) Ltd. with an advanced seismic vessel. The quality of the data acquired is good, and the necessary processing of the data was completed in April 2008. Subsequently, the interpretation of seismic data was initiated with a view to identifying possible geological oil and gas traps suitable for closer investigation by means of drilling an exploration well.

In 2007, nearly all licence groups performed major technical and financial evaluations, either for the purpose of determining whether the groups are to carry on exploration and thus commit themselves to drilling wells, or for the purpose of identifying specific drilling objectives and the locations of wells already decided.

On the basis of the work done by the licence groups, the Danish North Sea Partner estimates that decisions will be made to drill a considerable number of exploration wells in 2008, both off- and



Disse borer vil herefter blive gennemført i 2008 og i de efterfølgende år.

I 2008 forventes Nordsøfonden på nuværende tidspunkt at skulle deltage i 2-3 efterforskningsboringer i Nordsøen. I 2009 er forventningerne 3-4 efterforskningsboringer i Nordsøen og 1 på land.

I forbindelse med overvejelserne om at forpligte sig til at gennemføre efterforskningsboringer har flere selskaber i licenserne – særligt de mindre selskaber – afhændet hele eller dele af deres licenser til andre mere kapitaltunge olieselskaber, ligesom nogle selskaber er blevet opkøbt.

Dette har medført, at en række nye olieselskaber er blevet aktive i Danmark. Det drejer sig om licens 1/05, hvor det polske, statslige olie- og gasselskab Polskie Górnictwo Naftowe i Gazowmictwo SA (PGNiG) har overtaget Wexco's andel på 40 % og er blevet ny operatør.

I licens 1/06 har DONG E&P overtaget ConocoPhillips' 24 % andel og er blevet ny operatør i denne licens og i nabolicensen – licens 5/98 – hvor Hejrefundet planlægges udbygget.

Geysir Petroleum, som er operatør i licens 3/06, er blevet en del af det norske holdingselskab Sagex Petroleum A/S.

I licens 7/06 er den tidligere danske operatør Denerco Oil A/S blevet købt af det norske selskab Altinex Oil ASA, som herefter igen er blevet købt af et andet norsk selskab Noreco A/S.

I licens 9/06 har Chevron Denmark Inc. solgt sin andel på 12 % til Noreco A/S.

I licens 11/06 og 12/06 har det svenske olieselskab PA Resources AB købt det engelske selskab Scotsdale, der fortsætter som operatør i begge licenser.

onshore. These wells will be drilled in 2008 and subsequent years.

At present, the Danish North Sea Fund expects to participate in drilling two to three exploration wells in the North Sea in 2008. In 2009, the Fund expects to participate in drilling three to four exploration wells in the North Sea and one onshore well.

Following deliberations whether to commit themselves to drilling exploration wells, several companies in the licence groups, particularly minor companies, sold their licence shares in whole or in part to other more capital-intensive oil companies. Moreover, some of the companies were taken over in a buy-out.

This means that a number of new oil companies have started activities in Denmark. For instance, the Polish state-owned oil and gas company Polskie Górnictwo Naftowe i Gazowmictwo SA (PGNiG) has taken over Wexco's 40 per cent share of licence 1/05 and become the new operator.

DONG E&P has taken over ConocoPhillips' 24 per cent share of licence 1/06 and become the new operator of this licence and the neighbouring licence – licence 5/98 – where the further development of the Hejre discovery is planned.

Geysir Petroleum, operator in licence 3/06, became a part of the Norwegian holding company Sagex Petroleum A/S.

As regards licence 7/06, the former Danish operator Denerco Oil A/S has been acquired by the Norwegian company Altinex Oil ASA, in turn acquired by another Norwegian company, Noreco A/S.

Chevron Denmark Inc. has sold its 12 per cent share of licence 9/06 to Noreco A/S.

As regards licences 11/06 and 12/06, the Swedish oil company PA Resources AB has bought the UK company Scotsdale. Scotsdale will continue as operator for both the licences.

I licens 2/07 har det amerikanske olieselskab GMT Exploration Company købt en andel på 55 % af licensen fra Jordan Dansk Corporation og er samtidig blevet ny operatør i licensen.

Endelig har Statoil og Norsk Hydro's fusion betydet, at dette nye selskab – StatoilHydro – overtager Saga's andele i licenserne 1/06, 4/06, 5/06 og 6/06.

Nordsøfonden forventer i 2008 at få omkostninger på ca. 80 mio. DKK, hvoraf omkostninger til efterforskningsbrønde vil udgøre omkring 60 mio. DKK. Såfremt efterforskningsbrønde resulterer i fund af olie og gas, vil udgifterne hertil – i overensstemmelse med fondens regnskabspraksis – blive aktiveret, indtil det er afklaret, om fundet kan udnyttes kommercielt.

Deltagelse i DUC i 2012

Nordsøenheden skal opbygge en organisation, der på kvalificeret vis kan varetage statsdeltagelsen på 20 % i DUC. I 2007 har Nordsøenheden udarbejdet en overordnet plan for, hvilke problemstillinger der skal

afklares i denne forbindelse. I 2008 vil der blive arbejdet mere i detaljer med de enkelte problemstillinger i samarbejde med relevante ministerier og med de kommende partnere i DUC samt med konsulenter med særlig viden om olie- og gassektoren.

Finansiering af aktiviteter

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 kommerciel bank. Denne anvendes til dækning af den løbende drift. Den kortfristede gæld, der efterhånden oparbejdes i banken, nedbringes med statslige genudlån, når den øvre lånegrænse er ved at være nået. Der er i 2007 optaget et statsligt genudlån på 80 mio. DKK. I 2008 forventes der at blive optaget statslige genudlån på et tilsvarende niveau. Ved udgangen af 2007 var Nordsøfondens samlede gæld på ca. 96 mio. DKK.

The American oil company GMT Exploration Company has bought a 55 per cent share of licence 2/07 from Jordan Dansk Corporation, at the same time becoming the new operator of the licence.

Finally, the merger between Statoil and Norsk Hydro means that the new company – StatoilHydro – has taken over Saga's shares of licences 1/06, 4/06, 5/06 and 6/06.

In 2008, the Danish North Sea Fund expects costs approximating 80 million DKK which includes exploration well costs of about 60 million DKK. If the exploration wells result in discoveries, the exploration well costs will, in accordance with the accounting policies, be capitalized pending determination of whether a discovery can be declared commercial.

Participation in DUC in 2012

The Danish North Sea Partner is to build an organisation sufficiently qualified to manage the state's 20 per cent share in DUC. In 2007, the Danish North Sea Partner prepared an overall plan for the issues to

be clarified in this connection. In 2008, the Danish North Sea Partner will go into more detail with the individual issues in cooperation with the relevant ministries and its future DUC partners, as well as with consultants having special know-how about the oil and gas sector.

The Financing of Activities

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 whereby expenses not covered by the Fund's revenue are financed by state relending. Following a call for tenders, a bridge financing account to cover current operating expenses was opened with a bank. The short-term debt gradually accumulated at the bank will be reduced by state relending as the Fund reaches the upper lending limit. In 2007, the Fund raised state relending worth DKK 80 million. In 2008, the Fund expects to obtain state relending at a corresponding level. At the end of 2007, the Danish North Sea Fund's debt totalled about DKK 96 million.

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.

Derudover vil der være et finansieringsbehov i forbindelse med opbygning af en organisation, der kan varetage statsdeltagelsen på 20 % i DUC fra 2012. Dette finansieringsbehov forventes dækket over de årlige bevillingslove.

For at beskytte Nordsøfondens værdier og afdække risici i forbindelse med efterforsknings- og produktionsaktiviteter har fonden en forsikringspolitik. Fonden er ikke dækket af statens selvforsikring. Fonden 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.

The Danish North Sea Fund will need funding for its 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.

In addition, financing will be required to build the organisation that is to manage the state's 20 per cent share in DUC from 2012. The annual Appropriation Acts are expected to cover these financing requirements.

To protect the Danish North Sea Fund's values and cover its risks 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 taking 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 would buy based on a responsible and conservative risk policy.



Regnskabspraksis / Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år. Årsrapporten for Nordsøfonden for 2007 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B og anerkendte regnskabsprincipper for branchen.

Årsrapport for 2007 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.

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.

Basis of Preparation

The accounting principles are the same as those used last year. The Annual Report of the Danish North Sea Fund for 2007 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 2007 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.

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

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 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.

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.

Resultatopgørelsen

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til forsikring og rådgivning m.v.

Efterforsknings- og feltudbygningsomkostninger

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

cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

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

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

Joint Ventures

Joint 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.

Translation Policies

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

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

Income Statement

Administrative Expenses

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



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

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

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

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 boringer er påbegyndt eller besluttet. Nordsøfonden aktive-

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.

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.

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

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

The costs of exploratory wells that discover oil and gas are capitalised pending determination of whether proved reserves have been found. In an area



rer ikke omkostningen til andre efterforskningsbrønde i mere end et år, medmindre påviste reserver findes.

Afskrivning på 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 aconto 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.

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.

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

Balancen

Varebeholdninger

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.

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, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige ind-

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

Inventories

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 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.

komst 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 nominel værdi.

Likvider

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

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" and are measured at fair value, which substantially corresponds to nominal value.



Årsregnskab / Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2007

Income Statement 1 January - 31 December 2007

	Note	2007 1.000 DKK	2006 1.000 DKK
Efterforskningsomkostninger <i>Exploration costs</i>		-37.308	-18.491
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-1.047	-688
Resultat før finansielle poster <i>Profits/loss before financial income and expenses</i>		-38.355	-19.179
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	267	20
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-2.652	-128
Resultat før skat <i>Profits/loss before tax</i>		-40.740	-19.287
Årets skat <i>Tax for the year</i>	4	34.676	12.621
Årets resultat <i>Net profits/loss for the year</i>		-6.064	-6.666

Resultatdisponering <i>Distribution of Profit</i>	Note	2007 1.000 DKK	2006 1.000 DKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		-6.064	-6.666

Balance 31. december 2007

Balance Sheet 31 December 2007

Aktiver <i>Assets</i>	Note	2007 1.000 DKK	2006 1.000 DKK
Licensgebyrer <i>Licence fees</i>		266	285
Aktiverede boreomkostninger <i>Capitalised drilling expenses</i>		32.228	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets</i>	5	32.494	285
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		32.494	285
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	6	1.448	0
Tilgodehavender hos operatør <i>Receivables operator</i>		1.150	738
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.103	24
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax-asset</i>	7	47.297	12.621
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		0	617
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		50.998	14.000
Aktiver <i>Assets</i>		83.492	14.285

Balance 31. december 2007

Balance Sheet 31 December 2007

Passiver <i>Liabilities and Equity</i>	Note	2007 1.000 DKK	2006 1.000 DKK
Egenkapital <i>Equity</i>		-12.730	-6.666
Egenkapital <i>Equity</i>	8	-12.730	-6.666
Gæld til Nationalbanken <i>Debt Nationalbanken</i>		81.358	0
Langfristet gæld <i>Long-term debt</i>		81.358	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		9.443	8.733
Gæld til operatør <i>Operator debt</i>		4.798	12.100
Leverandør af vare- og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		123	118
Periodeafgrænsningsposter <i>Other payables</i>		500	0
Kortfristet gæld <i>Short-term debt</i>		14.864	20.951
Gældsforpligtelser <i>Debts</i>		96.222	20.951
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		83.492	14.285
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		2007 1.000 DKK	2006 1.000 DKK
1	Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		
	Nordsøfonden administreres af Nordsøenheden, som finansieres af bevillinger på finansloven. Administrationsomkostninger omfatter derfor kun udgifter, der ikke er dækket herved. <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.</i>		
2	Finansielle indtægter <i>Financial incomes</i>		
	Renteindtægter i joint ventures <i>Interest received in Joint Ventures</i>	267	20
3	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
	Renteomkostninger <i>Interest paid</i>	2.515	112
	Renteudgifter i joint ventures <i>Interest paid in Joint Ventures</i>	103	5
	Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	34	5
	Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	0	6
		2.652	128

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Note	2007 1.000 DKK	2006 1.000 DKK	
4			
Årets skat <i>Tax for the year</i>			
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	34.953	12.621	
Ændringer i udskudt skat (ændret skatteprocent) <i>Changes in deferred tax (tax rate change)</i>	-277	0	
Årets udskudte skat i alt <i>Total deferred tax for the year</i>	34.676	12.621	
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>	9.607	5.400	
Kulbrinteskate, jf. kulbrinteskattelovens kap. 3A <i>Hydrocarbon tax, cf. Chapter 3A of the Hydrocarbon Tax Act</i>	25.069	7.221	
	34.676	12.621	
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 2007 <i>Cost at 1 January 2007</i>	0	320	320
Tilgang <i>Additions for the period</i>	32.228	40	32.268
Kostpris 31. december 2007 <i>Cost at 31 December 2007</i>	32.228	360	32.588
Afskrivninger 1. januar 2007 <i>Depreciation at 1 January 2007</i>	0	35	35
Periodens afskrivninger <i>Depreciation for the period</i>	0	59	59
Afskrivninger 31. december 2007 <i>Depreciation at 31 December 2007</i>	0	94	94
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007 <i>Carrying amount at 31 December 2007</i>	32.228	266	32.494

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Note	2007 1.000 DKK	2006 1.000 DKK
6 Varebeholdninger <i>Inventories</i>		
Tilgang råvarer og hjælpematerialer <i>Additions for the period</i>	1.448	0
Varebeholdning 31. december 2007 <i>Inventories at 31 December 2007</i>	1.448	0
7 Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax-asset</i>		
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-eneretsbevillingen. <i>The tax deficit for the year has been capitalised. The Danish North Sea Fund expects to use the deficit within a few years after 2012, when the Fund takes over a 20 % share of the DUC-Sole Concession.</i>		
8 Egenkapital <i>Equity</i>		
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	-6.666	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-6.064	-6.666
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	-12.730	-6.666

Noter til årsregnskabet*Notes to the Financial Statements*

Note
<p>9 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser <i>Contingent liabilities and other financial obligations</i></p> <p>Der påhviler Nordsøfonden efterforskningsforpligtelser i henhold til tilladelser til efterforskning og indvinding af kulbrinter udstedt af Klima- og Energiministeriet. <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>10 Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i></p> <p>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 påtaget gennem Nationalbanken. Aflønning af direktion afholdes af Nordsøenheden, og indgår derfor ikke i regnskabet for Nordsøfonden. <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 loans in Nationalbanken. Management remuneration is at the expense of the Danish North Sea Partner, and is 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 2007 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, jf. bekendtgørelse nr. 710 af 21. juni 2007. 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 9. maj 2008



Peter Helmer Steen

Management's Report on the Annual Report

As managing director of the Danish North Sea Partner, which administers the Danish North Sea Fund, I have today adopted the Annual Report of the Danish North Sea Fund for the financial year 2007.

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 24 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, Executive Order No. 710 of 21 June 2007. 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.

Copenhagen, 9 May 2008



Peter Helmer Steen

Revisionspåtegning / Auditor's Report

Revisionspåtegning afgivet af intern revisor

Til Nordsøfonden og Klima- og Energiministeriets departement

Påtegning på årsrapport

Vi har revideret årsrapporten for Nordsøfonden for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven, anerkendt regnskabspraksis for branchen, lov om en offentlig fond til varetagelse af statens deltagelse i kulbrintetilladelser og en statslig enhed til administration af fonden samt Nordsøfondens vedtægter.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven, anerkendt regnskabspraksis for branchen, lov om en offentlig fond til varetagelse af statens deltagelse i kulbrintetilladelser og en statslig enhed til administration af fonden samt Nordsøfondens vedtægter. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, 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. Herudover er det ledelsens ansvar, at de dispositioner, der er omfattet af årsrapporten, er i overensstemmelse med love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

Internal Auditor's Report

To Nordsøfonden and the Ministry of Climate and Energy

Auditor's Report on the Annual Report

We have audited the Annual Report of Nordsøfonden for the financial year 1 January – 31 December 2007, which comprises Management's Statement, Management's Review, significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act, accounting policies for the industry, Act on a Public Foundation Responsible for State Participation in Hydrocarbon Licences and a State-owned Entity to Administer the Foundation as well as the articles of association of Nordsøfonden.

Management's Responsibility for the Annual Report

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the Annual Report in accordance with the Danish Financial Statements Act, generally accepted accounting policies for the industry, Act on a Public Foundation Responsible for State Participation in Hydrocarbon Licences and a State-owned Entity to Administer the Foundation as well as the articles of association of Nordsøfonden. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of an Annual Report that is 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. Moreover, Management is responsible for the transactions comprised by the Annual Report being in accordance with acts and other provisions as well as agreements entered into and usual practice.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder og god offentlig revisionsskik, 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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, 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 årsrapporten. Revisionen omfatter desuden en vurdering af, om der er etableret forretningsgange og interne kontroller, der sikrer, at de dispositioner, der er omfattet af årsrapporten, er i overensstemmelse med lov om en offentlig fond til varetagelse af statens deltagelse i kulbrintetilladelser og en statslig enhed til administration af fonden samt Nordsøfondens vedtægter 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 Annual Report based on our audit. We conducted our audit in accordance with Danish Auditing Standards and the principles of good public audit practice, cf act on the audit of central government financial statements etc. Those Standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Annual Report is free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Annual Report. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Annual Report, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation and fair presentation of the Annual Report 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 Entity'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 Annual Report. The audit moreover comprises an assessment of whether procedures and internal controls have been established which ensure that the transactions comprised by the Annual Report are in accordance with the Act on a Public Foundation Responsible for State Participation in Hydrocarbon Licences and a State-owned Entity to Administer the Foundation as well as the articles of association of Nordsøfonden 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 årsrapporten giver et retvisende billede af Nordsøfondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af Nordsøfondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, anerkendt regnskabspraksis for branchen, lov om en offentlig fond til varetagelse af statens deltagelse i kulbrintetilladelser og en statslig enhed til administration af fonden samt Nordsøfondens vedtægter. Det er ligeledes vor opfattelse, at der er etableret forretningsgange og interne kontroller, der sikrer, at de dispositioner, der er omfattet af årsrapporten, er i overensstemmelse med lov om en offentlig fond til varetagelse af statens deltagelse i kulbrintetilladelser og en statslig enhed til administration af fonden samt Nordsøfondens vedtægter og sædvanlig praksis.

Erklæring om udført forvaltningsrevision

I forbindelse med den finansielle revision af Nordsøfondens årsrapport for 2007 har vi foretaget en vurdering af, hvorvidt der indenfor behandlingen af licensudgifter er taget skyldige økonomiske hensyn til sparsommelighed ved forvaltningen af Nordsøfonden.

Ledelsens ansvar

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

Revisors ansvar og den udførte forvaltningsrevision

I overensstemmelse med god offentlig revisionsskik har vi for behandlingen af licensudgifter undersøgt, om Nordsøfonden har etableret forretningsgange, der sikrer en sparsommelig forvaltning af organisationen. Vores

Opinion

In our opinion, the Annual Report gives a true and fair view of the financial position at 31 December 2007 of Nordsøfonden and of the results of the operations of Nordsøfonden for the financial year 1 January - 31 December 2007 in accordance with the Danish Financial Statements Act, generally accepted accounting practice in the industry, Act on a Public Foundation Responsible for State Participation in Hydrocarbon Licences and a State-owned Entity to Administer the Foundation as well as the articles of association of Nordsøfonden. We are also of the opinion that procedures and internal controls have been established which ensure that the transactions comprised by the Annual Report are in accordance with the Act on a Public Foundation Responsible for State Participation in Hydrocarbon Licences and a State-owned Entity to Administer the Foundation as well as the articles of association of Nordsøfonden and usual practice.

Report on Performance Audit Performed

In connection with the financial audit of the Annual Report of Nordsøfonden for 2007, we have assessed whether, in the treatment of licence expenses, due financial consideration has been given to economy in the administration of Nordsøfonden.

Management's Responsibility

The Management of Nordsøfonden is responsible for establishing guidelines and procedures to ensure that due consideration is given to economy in the administration of Nordsøfonden.

Auditor's Responsibility and Performance Audit Performed

In accordance with good public auditing practice, we have examined, in respect of the treatment of licence expenses, whether Nordsøfonden has established procedures ensuring economical administration of the organ-

arbejde er udført med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at forvaltningen af licensudgifter er varetaget på en sparsommelig måde.

Konklusion

Ved den udførte forvaltningsrevision er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at forvaltningen i 2007 af licensudgifter, ikke er varetaget på en sparsommelig måde.

København, den 9. maj 2008

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Jens Otto Damgaard
Statsautoriseret revisor



Kim Danstrup
Statsautoriseret revisor

isation. Our work was performed to obtain limited assurance that the administration of licence expenses has been undertaken in an economical manner.

Conclusion

Based on our performance audit, nothing has come to our attention that causes us to conclude that the administration of licence expenses in 2007 has not been undertaken in an economical manner.

Copenhagen, 9 May 2008

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Jens Otto Damgaard
State Authorised Public Accountant



Kim Danstrup
State Authorised Public Accountant

Revisionserklæring / Auditor's Statement

Revisionserklæring afgivet af ekstern revisor

Til Nordsøfonden og Klima- og Energiministeriets departement

Formål med erklæringen

Formålet med erklæringen er at give Nordsøfonden og Klima- og Energiministeriet en samlet vurdering af Nordsøfondens regnskabsaflæggelse og økonomiske forvaltning baseret på den udførte revision i regnskabsåret 2007.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Årsrapporten påtegnes af virksomhedens ledelse. Med påtegningen tilkendes:

- at årsrapporten er rigtig, dvs. at årsrapporten ikke indeholder væsentlige fejlinformationer eller udeladelser
- at de dispositioner, som er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis
- at der er etableret forretningsgange, der sikrer en økonomisk hensigtsmæssig forvaltning af midler og drift, der er omfattet af årsrapporten.

Grundlaget for revisionen

Rigsrevisionen har for regnskabsåret 2007 revideret Nordsøfonden. Årsregnskabet viser et underskud på 6.064 tkr. og en negativ egenkapital pr. 31. december 2007 på 12.730 tkr. Revisionen er udført i overensstemmelse med god offentlig revisionsskik. Dette indebærer, jf. rigsrevisorlovens § 3, at det ved revisionen er efterprøvet, om regnskabet er rigtigt, og om de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis. Endvidere er der foretaget en

External Auditor's Statement

To Nordsøfonden and the Ministry of Climate and Energy

Purpose of the Report

The purpose of the Report is to provide Nordsøfonden and the Danish Ministry of Climate and Energy with an overall assessment of the financial reporting and financial administration of Nordsøfonden based on the audit performed in the financial year 2007.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Company Management issues a statement on the Annual Report. The statement indicates:

- that the Annual Report is true and fair, ie that there are no material misstatements or omissions;
- that the transactions comprised by the financial reporting are in accordance with legislation and other regulations, with agreements entered into and with generally accepted practice;
- that procedures have been established ensuring economical administration of funds and operations comprised by the Annual Report.

Basis of Audit

Rigsrevisionen (the Office of the Auditor General of Denmark) has audited the financial statements of Nordsøfonden for 2007. The financial statements show a loss of DKK 6,064k and negative equity at 31 December 2007 of DKK 12,730k. The audit was performed in accordance with good public auditing practice. This involves testing, cf section 3 of the Danish Auditor General's Act, whether the financial statements are true and fair, and

vurdering af, hvorvidt der er taget skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af midler og drift, der er omfattet af regnskabet.

Rigsrevisionen betragter med denne erklæring revisionen af årsregnskabet for 2007 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 i denne erklæring og revisionsberetningen, bliver vurderet på ny.

Den udførte revision

Revisionen er tilrettelagt og udført på grundlag af en vurdering af væsentlighed og risiko og er baseret på stikprøver og en gennemgang af forretningsgange og interne kontroller.

Revisionen af Nordsøfonden omfattede for regnskabsåret 2007 løbende revision, herunder revision af et udvalgt forvaltningsområde samt afsluttende revision. Resultaterne af den løbende og afsluttende revision er rapporteret til Nordsøfonden.

Konklusion

På baggrund af den udførte revision er Rigsrevisionen nået frem til følgende konklusion:

- Regnskabet er rigtigt, dvs. uden væsentlige fejl og mangler.
- Der er etableret forretningsgange og interne kontroller, der i videst muligt omfang sikrer, at dispositionerne omfattet af regnskabsaflæggelsen er i overensstemmelse med love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

whether the transactions comprised by the financial reporting are in accordance with legislation and other regulations, with agreements entered into and with generally accepted practice. Furthermore, an assessment has been made to determine whether due financial consideration has been given in the administration of funds and operations comprised by the financial statements.

With this Report, Rigsrevisionen considers the audit of the financial statements for 2007 completed. Rigsrevisionen may, however, reopen this and prior financial year for further examinations. In that connection, new information may appear which gives rise to reconsideration of specific matters comprised by this Report and the Auditor's Report.

The Audit Performed

Our audit was planned and performed on the basis of an assessment of materiality and risk and was based on random tests and review of procedures and internal controls.

The audit of Nordsøfonden for the financial year 2007 comprised interim audit, including audit of a selected administrative area, and year-end audit. The findings of the interim and year-end audit have been reported to Nordsøfonden.

Conclusion

Based on the audit performed, Rigsrevisionen has reached the following conclusion:

- The financial statements are true and fair, ie without material misstatements and omissions.

- Rigsrevisionen er ved gennemgangen af årsrapporten ikke blevet bekendt med forhold, der giver anledning til at konkludere, at oplysningerne om mål og resultater i årsrapporten ikke er dokumenterede og dækkende.
- Rigsrevisionen er ved den udførte forvaltningsrevision ikke blevet bekendt med forhold, der giver anledning til at konkludere, at forvaltningen på de områder, Rigsrevisionen har undersøgt, ikke er varetaget på en økonomisk hensigtsmæssig måde.

Der henvises i øvrigt til revisionsberetningen.

Rigsrevisionen skal bemærke, at Rigsrevisionens erklæring på Nordsøfondens regnskab for 2007 alene vedrører den dansksprogede udgave af årsregnskabet.

København, den 9. maj 2008
Rigsrevisionen



Erik Dorph Sørensen

-
- Procedures and internal controls have been established which ensure, to the widest extent possible, that the transactions comprised by the financial reporting are in accordance with legislation and other regulations, with agreements entered into and with generally accepted practice.
 - Based on the review of the Annual Report, nothing has come to Rigsrevisionen's attention that causes us to conclude that the targets and results disclosed in the Annual Report are not documented and adequate.
 - Based on the performance audit performed, nothing has come to Rigsrevisionen's attention that causes us to conclude that the administration in the areas examined by Rigsrevisionen has not been undertaken in an economical manner.

For further information, reference is made to the Auditor's Report.

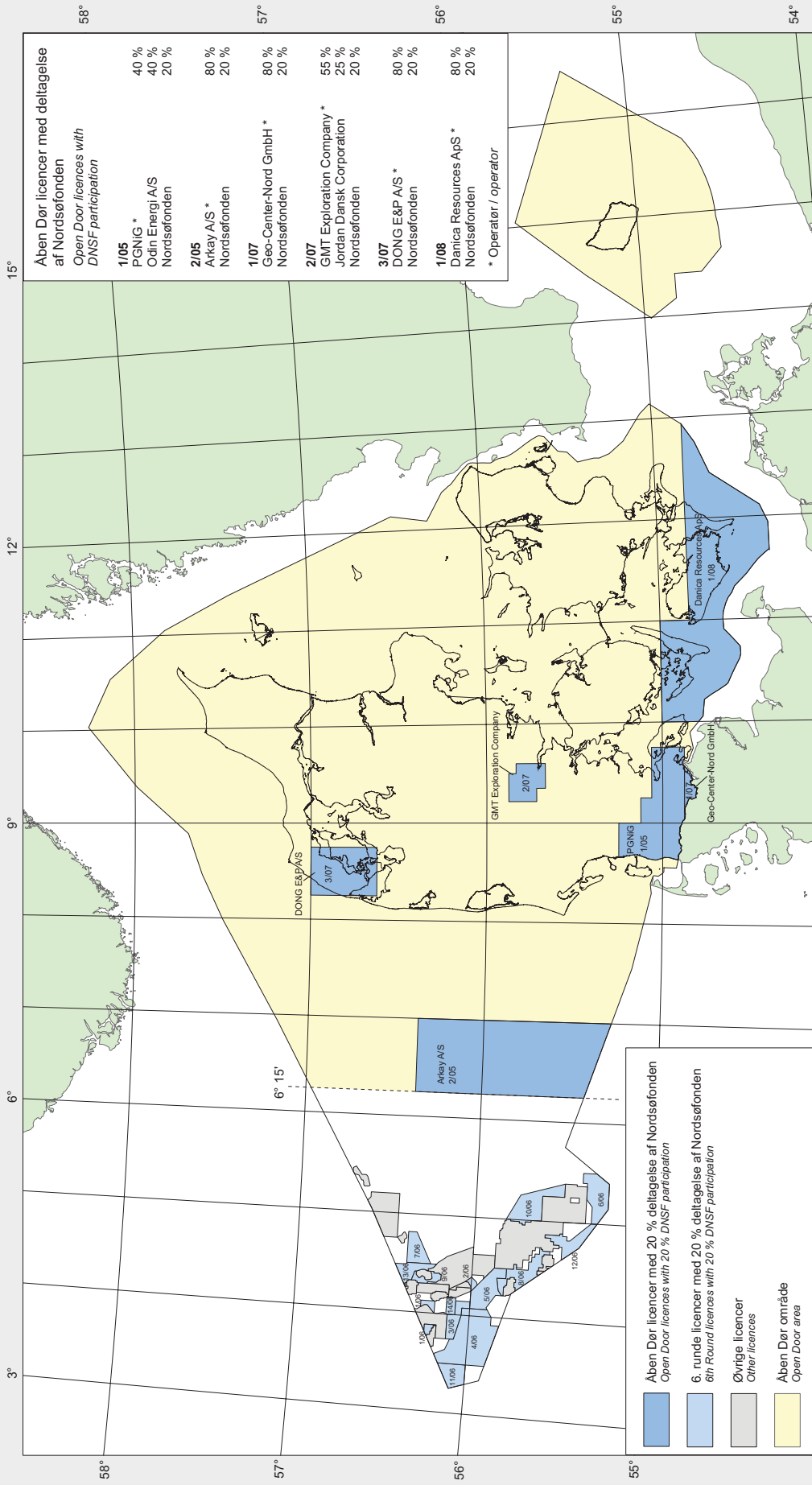
It should be noted that Rigsrevisionen's Report on the financial statements of Nordsøfonden for 2007 relates solely to the Danish version of the financial statements.

Copenhagen, 9 May 2008
Rigsrevisionen



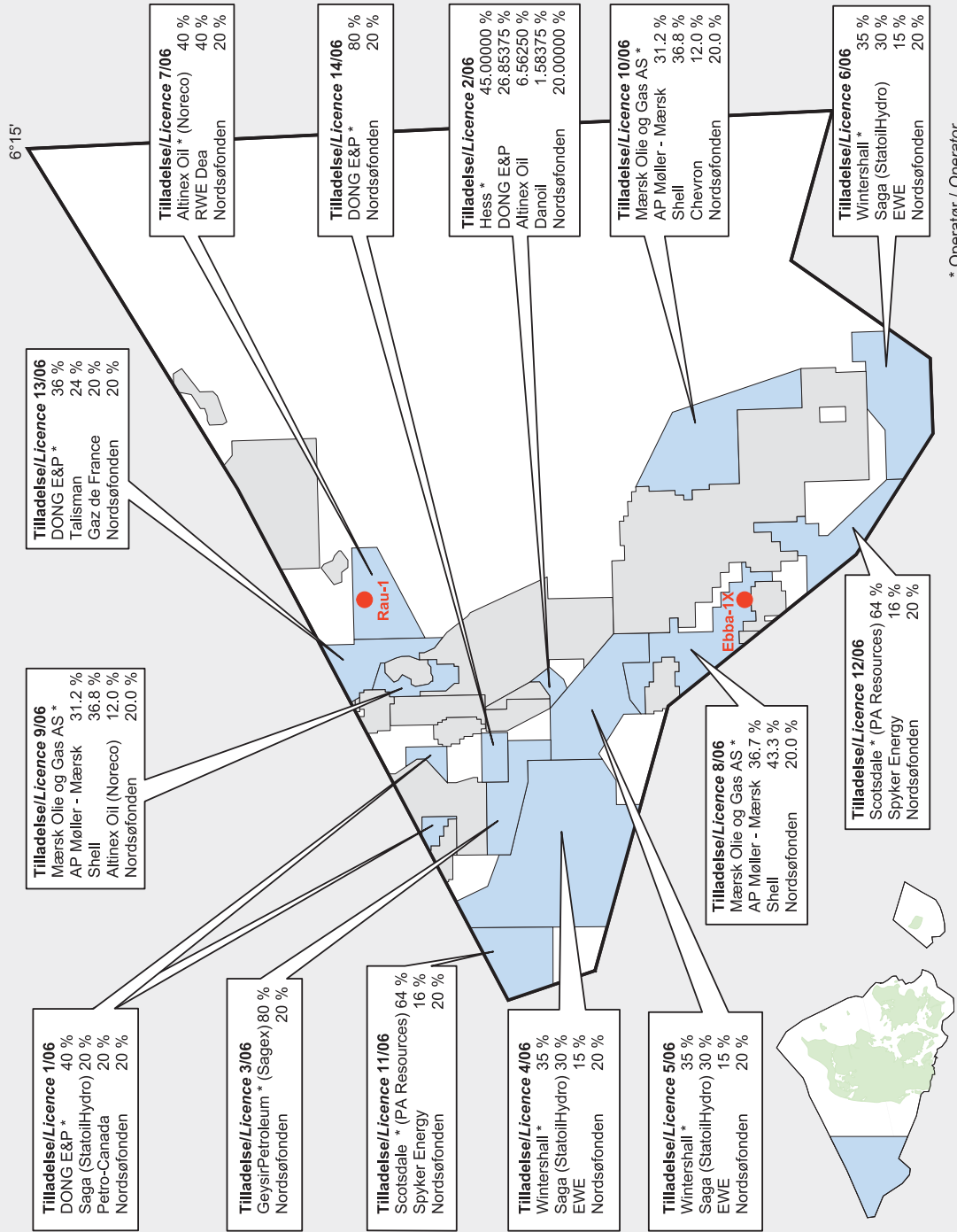
Erik Dorph Sørensen

Dansk licensområde / Danish Licence Area



6. runde licenser / 6th Round Licences

Nordsøfonden har en andel på 20 % i alle 6. runde licenserne / The Danish North Sea Fund has a 20 % interest in all the 6th Round Licences



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	40 % PGNiG (*) 40 % Odin 20 % Nordsøfonden	1.949,0
2/05	2005	80 % Arkay (*) 20 % Nordsøfonden	5.369,0
1/06	2006	40 % DONG E&P (*) 20 % Saga (StatoilHydro) 20 % Petro-Canada 20 % Nordsøfonden	66,0
2/06	2006	45 % Hess (*) 26,85375 % DONG E&P 20 % Nordsøfonden 6,5625 % Altinex Oil 1,58375 % Danoil	28,0
3/06	2006	80 % Geysir (*) 20 % Nordsøfonden	166,0
4/06	2006	35 % Wintershall (*) 30 % Saga (StatoilHydro) 20 % Nordsøfonden 15 % EWE	910,0
5/06	2006	35 % Wintershall (*) 30 % Saga (StatoilHydro) 20 % Nordsøfonden 15 % EWE	333,0
6/06	2006	35 % Wintershall (*) 30 % Saga (StatoilHydro) 20 % Nordsøfonden 15 % EWE	355,0
7/06	2006	40 % Altinex Oil (Noreco) (*) 40 % RWE Dea 20 % Nordsøfonden	203,0
8/06	2006	36,7 % AP Møller-Mærsk 43,3 % Shell 20 % Nordsøfonden 0 % Mærskolie og Gas AS (*)	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 % AP Møller-Mærsk 36,8 % Shell 20 % Nordsøfonden 12 % Altinex Oil Denmark 0 % Mærskolie og Gas AS (*)	71,0
10/06	2006	31,2 % AP Møller-Mærsk 36,8 % Shell 20 % Nordsøfonden 12 % Chevron 0 % Mærskolie og Gas AS (*)	421,0
11/06	2006	64 % Scotsdale Petroleum (*) 20 % Nordsøfonden 16 % Spyker Energy	198,0
12/06	2006	64 % Scotsdale Petroleum (*) 20 % Nordsøfonden 16 % Spyker Energy	229,0
13/06	2006	36 % DONG E&P (*) 24 % Tallisman 20 % Gaz de France 20 % Nordsøfonden	155,0
14/06	2006	80 % DONG E&P (*) 20 % Nordsøfonden	60,0
1/07	2007	80 % Geo Center Nord (*) 20 % Nordsøfonden	115,5
2/07	2007	55 % GMT (*) 25 % Jordan 20 % Nordsøfonden	482,0
3/07	2007	80 % DONG E&P (*) 20 % Nordsøfonden	1.274,4
1/08	2008	80 % Danica Resources ApS (*) 20 % Nordsøfonden	6.420,0
Total:			19.100,9

Nordsøfonden

Amaliegade 44

DK-1256 København K

T: +45 7226 5750

F: +45 7226 5751

www.nordsoeen.dk

CVR-nr.: 29 43 50 65