

# Nordsøfonden

## Årsrapport for 2011



Annual Report for 2011



# Indholdsfortegnelse / Contents

	Side
<b>Oplysninger om Nordsøfonden</b> .....	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	
Beretning .....	4
<b>Årsregnskab</b>	
Regnskabspraksis .....	14
Resultatopgørelse .....	19
Resultatdisponering .....	19
Balance .....	20
Noter til årsregnskabet .....	22
<b>Påtegninger og erklæring</b> .....	<b>26</b>
<b>Bilag</b>	
Licenser vest for 6°15' .....	33
Licensoversigt .....	34
Dansk licensområde, se omslag bagerst	

---

	Page
<b>Information on Nordsøfonden</b> .....	<b>3</b>
<b>Report from Management</b>	
Management's Review .....	4
<b>Financial Statements</b>	
Accounting Policies .....	14
Income Statement .....	19
Distribution of Profit .....	19
Balance Sheet .....	20
Notes to the Financial Statements .....	22
<b>Reports and Statement</b> .....	<b>26</b>
<b>Enclosure</b>	
Licences West of 6°15' .....	33
Licence Overview .....	34
Danish license area, see back cover	



# Oplysninger / Information

## **Nordsøfonden**

Nordsøfonden  
Amaliegade 45, 1. sal  
1256 København K

Telefon: 72 26 57 50  
Telefax: 72 26 57 51  
Hjemmeside: [www.nordsoeen.dk](http://www.nordsoeen.dk)  
CVR-nr: 29 43 50 65

Hjemstedskommune: København

Regnskabsperiode: 1. januar 2011 - 31. december 2011

## **Direktion**

Peter Helmer Steen

Forside: Ammonitter er en gruppe af uddøde blæksprutter, der levede i jordens forhistoriske tid. Dyrene havde skaller, der i dag kan findes som forsteninger.

De havde en hurtig udviklingshistorie, hvor arter uddøde og nye arter hurtigt opstod. Derfor kan deres fossiler bruges til at aldersbestemme klippeformationer over hele verden.

---

## **Nordsøfonden**

Nordsøfonden (Danish North Sea Fund)  
Amaliegade 45, 1<sup>st</sup> floor  
DK-1256 Copenhagen K

Telephone: +45 72 26 57 50  
Facsimile: +45 72 26 57 51  
Homepage: [www.nordsoeen.dk](http://www.nordsoeen.dk)  
CVR-No.: 29 43 50 65

Municipality of reg. office: Copenhagen

Financial period: 1 January 2011 - 31 December 2011

## **Managing director**

Peter Helmer Steen

Cover: Ammonites are a group of extinct squids that lived in Pre-historic time. The animals had shells which can be found as fossils today.

Ammonites had a rapid developing history in which species quickly died out and new species quickly arose. Therefore, the fossils can be used to determine the age of rock formations around the world.

# Beretning / Management's Review

Nordsøfonden varetager den aktive statsdeltagelse i alle nyere danske olie- og gaslicenser. Fra 9. juli 2012 er Nordsøfonden også partner i Dansk Undergrunds Consortium (DUC) sammen med A.P. Møller-Mærsk, Shell og Chevron.

Nordsøfonden deltager i tekniske, økonomiske, juridiske og kommercielle beslutninger af væsentlig betydning for fremtidige investeringer og indtægter – ikke alene for de involverede selskaber, men også for det danske samfund som helhed.

Nordsøfondens mål er at sikre staten et så højt økonomisk udbytte som muligt af fondens deltagelse i olie- og gasefterforskning og -indvinding. Derfor arbejder Nordsøfonden for, at indvindingen fra dansk område øges yderligere på en energieffektiv, sikkerheds- og miljømæssig forsvarlig måde. Dette skal ske ved langsigtede og innovative projekter i de eksisterende og nyligt fundne felter samt ved effektiv efterforskning efter mere olie og gas, således at den totale produktion – og dermed værdiskabelse – fra Nordsøen over tid forøges.

Der er store teknologiske, økonomiske og tidsmæssige udfordringer ved at producere olie og gas fra den tætte danske kalk i undergrunden. Erfaringer fra tilsvarende forhold i verden er få, og de resultater, der er opnået indtil nu, har krævet løbende udvikling og afprøvning af nye og utraditionelle teknologier. Den potentielle værdiforøgelse for staten er så stor, at alle muligheder må afprøves.

Nordsøfonden har via sin brede deltagelse i licenserne kendskab til de mange licensgruppers aktiviteter og planer og kan herigennem bidrage til koordinering og udnyttelse af viden om efterforskning og produktion af olie og gas i Danmark. Dette er til gavn for statens samlede viden om undergrunden og kan samtidig give et væsentligt bidrag til licensgruppernes beslutningsgrundlag.

For yderligere information om Nordsøfonden m.m. henvises til [www.nordsoeen.dk](http://www.nordsoeen.dk).

---

Nordsøfonden is responsible for the active state participation in all newer Danish oil- and gas licences. From 9 July 2012, Nordsøfonden will moreover be a partner in Dansk Undergrunds Consortium (DUC) together with A.P. Møller-Mærsk, Shell and Chevron.

Nordsøfonden participates in technical, financial, legal and commercial decisions of great significance for future investments and revenues. Not only for the companies involved but also for Danish society in general.

Nordsøfonden's aim is to ensure that the Danish state receives the highest possible financial returns from the Fund's participation in oil and gas exploration and production. The Fund is therefore working to further enhance recovery from the Danish subsoil in an energy efficient, safe and environmentally sound manner. This should be achieved through long-term and innovative projects in existing and recently discovered fields, as well as through effective exploration for more oil and gas, in order to increase total production and value creation from the North Sea over time.

There are great technological, financial and time-related challenges involved in producing oil and gas from the low-permeability chalk in the Danish subsurface. Experiences from similar geographical conditions elsewhere in the world are scarce, and the results achieved so far have required ongoing development and testing of new and unconventional technologies. The potential added value for the Danish state is so significant that every opportunity must be pursued.

From its widespread participation in the Danish licences, Nordsøfonden has knowledge about the activities and plans of the many licence groups and can thereby contribute to coordinating and using knowledge about oil and gas exploration and production in Denmark. This benefits the state's overall knowledge about the Danish subsoil, and it enhances the decision basis for the licence groups.

For more information about Nordsøfonden etc., please refer to [www.nordsoeen.dk/en-US](http://www.nordsoeen.dk/en-US).

### Vision

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

### Mission

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

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

### *Indtræden i DUC*

I 2003 indgik staten "Nordsøaftalen" med A. P. Møller – Mærsk om en 30 årig forlængelse til 2042 af Eneretsbevillingen fra 1962, der ellers ville være udløbet i 2012. Formålet med forlængelsen er, at DUC – nu med aktiv statsdeltagelse på 20 % – skal fortsætte en langsigtet indsats for væsentligt at øge indvindingsgraden af de meget store olie- og gasmængder, der stadig er tilbage i de mange tætte kalkfelter i DUC's område i Nordsøen.

Nordsøfonden vil derfor arbejde for at støtte og forstærke DUC's videre arbejde med indvindingsforbedrende metoder som vandinjektion og CO<sub>2</sub>-injektion og fremme implementering af resultater fra de fælles kalkforskningsprojekter. Ligeledes skal der fortsat gennemføres efterforskning i DUC området for at finde yderligere olie og gas.

Nordsøfonden har i årets løb fortsat arbejdet med at gøre organisationen klar til de nye og mere omfattende opgaver, der følger af indtræden i DUC og rollen som aktiv statsdeltager i DUC. Der har været

### Vision

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

### Mission

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

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

### *Joining DUC*

In 2003, the Danish state entered into an agreement, "Nordsøaftalen" (the 'North Sea Agreement'), with A.P. Møller – Mærsk, about a 30-year extension until 2042 of the 1962 Sole Concession which would have expired in 2012. The purpose of the extension is that DUC, now with 20 % active state participation, continues its long-term efforts to substantially increase the recovery rate of the very large quantities of oil and gas still available in the many low-permeability chalk fields in DUC's area of the North Sea.

The Fund will therefore work to support and bolster DUC's further work on enhanced oil recovery (EOR) techniques, for example water injection and carbon dioxide injection techniques, as well as work to promote the implementation of results from joint chalk research projects. Similarly, exploration activities should continue in the DUC area to find more oil and gas.

During the year, Nordsøfonden continued to prepare the organisation for the new and more comprehen-

fokus på at gennemføre den planlagte udvidelse af organisationen med ansættelse af yderligere fem medarbejdere. Derudover anvender Nordsøfonden erfarne konsulenter til varetagelse af nogle tekniske specialopgaver.

Gennem etableringen af et kommercielt team har Nordsøfonden styrket opbygningen af kompetencer og viden til, at fonden på professionel vis kan sælge Nordsøfondens andel af olie og gas. Ligeledes er kompetencerne inden for efterforskning, "reservoir engineering" og produktionsteknologi blevet styrket, således at Nordsøfonden kan træffe de nødvendige beslutninger om væsentlige fremtidige investeringer baseret på et teknisk og økonomisk velfunderet grundlag.

Der har i gennem hele året været arbejdet med den endelige afklaring af Nordsøfondens indtræden i de forskellige eksisterende DUC-aftaler, herunder i særdeleshed den opdatering af partnernes samarbejdsaftale (Joint Operating Agreement), som skal finde sted ved Nordsøfondens indtræden i DUC. Arbejdet

hermed nærmer sig sin afslutning. Et effektivt samarbejde er en forudsætning for at DUC vil kunne operere med et fortsat højt aktivitetsniveau, samt for at såvel A. P. Møller – Mærsk som Shells og Chevrons tekniske og operative kompetencer udnyttes optimalt – for derigennem at fremme en øget olieindvinding fra Ene-retsbevillingens område.

*Deltagelse i industriens fælles kalkforskningsprojekter "Joint Chalk Research 7"*

Selv med den nuværende forventede totale olieindvinding fra de danske kalkfelter vil der blive efterladt i størrelsesordenen 70 % af den tilstedeværende olie i disse felter, når produktionen ophører. En forøgelse af indvindingen fra DUC's felter med bare ét procent point svarer til, at der kan produceres omkring 100 mio. tønder olie mere – eller næsten yderligere to års produktion på nuværende niveau. Nordsøfonden støtter aktivt, at olieselskaber samarbejder om disse udfordringer.

I "Joint Chalk Research 7" deltager 10 olieselskaber aktivt og støtter ny forskning og udvikling målrettet

sive assignments that lie ahead as a result of joining DUC and the Fund's new role as an active participant in DUC on behalf of the Danish state. Preparations have included implementing the planned expansion of the organisation with the employment of an additional five employees. Furthermore, the Fund is using experienced expert consultants to carry out some specialist technical tasks.

With the establishment of a commercial team, Nordsøfonden has strengthened its competences and knowledge, so that the Fund can now sell professionally its share of oil and gas. The Fund's competences in exploration, reservoir engineering and production technology have also been enhanced, so that the Fund can make the necessary decisions about future substantial investments on a technically and economically sound basis.

Throughout the year, there has been worked on final clarification of the Fund's inclusion in the various existing DUC agreements, including, in particular, the update of the Joint Operating Agreement,

which will have to be made when Nordsøfonden joins DUC. However, work on this has yet to be completed. The Fund finds agreeing on an efficient and effective cooperation agreement imperative, if DUC is to be able to operate efficiently in future with a continued very high level of activity, and if A.P. Møller – Mærsk's as well as Shell's and Chevron's technical competences are to be utilised optimally, so as to ensure the best possible future for oil recovery from the Sole Concession's area.

*Participation in joint industry chalk research projects, Joint Chalk Research 7*

Even with the current anticipated total oil recovery from the Danish chalk fields, around 70 % of the available oil will remain in the fields once production ceases. An improvement in oil recovery from the DUC fields by a single percentage point will yield around 100 million additional barrels of oil, or what corresponds to close to an additional two years of production at current levels. Nordsøfonden actively supports oil companies cooperating to meet these challenges.



mod øget indvinding af disse meget store forekomster af olie fra tætte kalkreservoirer i Nordsøen. Dette er et eksempel på et konstruktivt samarbejde, hvor der skabes nye resultater ved tværgående udnyttelse af selskabernes forskellige tekniske ekspertiser. Endvidere gennemføres nogle projekter i samarbejde med universiteter.

### Regnskabsberetning

Nordsøfonden har i 2011 anvendt 143 mio. kr. på efterforskning i 21 licenser, heraf er 88 mio. kr. indregnet som efterforskningsaktiver, og der er nedskrevet tidligere aktiverede boreomkostninger med 71 mio. kr., hvilket i det væsentligste udgør de 128 mio. kr., der er udgiftsført i resultatopgørelsen som efterforskningsomkostninger.

Gæld og tilgodehavender til operatørerne ændrer sig løbende henover året afhængigt af den tidsmæssige forskydning mellem, hvornår operatørerne afholder omkostningerne, og hvornår operatørerne kalder likvide midler (Cash Calls) til dækning af aktiviteterne i licenserne.

Ten oil companies are actively participating in "Joint Chalk Research 7" and, supporting new research and development dedicated to improving the oil recovery rate from these large occurrences of oil in the low-permeability chalk reservoirs in the North Sea. This is one example of constructive collaborative initiatives which create new results by exploiting technical expertise across companies. Furthermore, projects are also being carried out in collaboration with universities.

### Financial review

In 2011, Nordsøfonden spent DKK 143 million on exploration in 21 licences, of which DKK 88 million are recognised as exploration assets. Furthermore, previously capitalised exploration drilling costs have been impaired by DKK 71 million. This, mostly amounts to the DKK 128 million in exploration costs expensed in the Income Statement.

Operator's receivables, and debt to the operator, change throughout the year depending on the time displacement of operator expenses and cash calls.

Den nominelle langfristede gæld er uændret i forhold til 2010, idet årets aktiviteter er finansieret via Nordsøfondens kassekredit i staten. Kassekreditten udgjorde ultimo 2011 222 mio. kr. versus 47 mio. kr. ultimo 2010.

Der er ikke efter balancedagen indtruffet væsentlige begivenheder, som burde indregnes i årsrapporten for 2011.

### Efterforskning i 2011

Ved udgangen af 2011 havde Nordsøfonden en 20 % andel i 18 licenser, såvel i Nordsøen som på land og i indre danske farvande – se nærmere på licenskortene bag i årsrapporten. På side 34-35 er der ligeledes vist en oversigt over de olieselskaber, som fonden samarbejder med i licenserne og en angivelse af, hvilket selskab – operatøren – der leder arbejdet i den pågældende licensgruppe.

Olie- og kondensatfundene i Broder Tuck og Lille John boringerne samt det videre arbejde med Solsort-fundet fra 2010 har udgjort de mest interessante aktiviteter i 2011.

The nominal long-term debts are unchanged relative to 2010, as the year's activities have been financed via the Fund's overdraft facility at the Danish state. At the end of 2011, this overdraft totalled DKK 222 million, as opposed to DKK 47 million at the end of 2010.

No subsequent material events have occurred in 2012, which affect the 2011 financial statements.

### Exploration in 2011

At the end of 2011, Nordsøfonden owned a share of 20 % in 18 licences, offshore in the North Sea as well as onshore and in the inner Danish waters – please refer to the licence maps at the back of this publication. Pages 34-35 contain an overview of the oil companies that the Fund works with and a specification of the company in charge of the work in each licence group (the operator).

Activities of the greatest interest in 2011 include the discoveries of oil and gas condensate in the Broder Tuck and Lille John wells, and ongoing work on the 2010 Solsort discovery.

*Broder Tuck gas-kondensatfundet (Licens 12/06)*

Borearbejdet i Broder Tuck-2 blev påbegyndt i juni 2011 i den sydvestlige del af Nordsøen. Boringen var en lodret boring ca. 3,5 kilometer dyb. Boringen fandt naturgas med kondensat (let olie) i sandstenslag. Der blev taget en borekerne, udtaget prøver og foretaget omfattende målinger. For nærmere at vurdere udstrækningen og kvaliteten af gasfundet blev der boret en sideboring og omfattende målinger blev foretaget. Sideboringen blev afsluttet i en dybde af 3,8 kilometer.

Partnerne vurderer resultaterne fra Broder Tuck nærmere og planlægger yderligere arbejde, der skal afgøre, om fundet kan udnyttes kommercielt.

*Lille John oliefundet (Licens 12/06)*

Borearbejdet i Lille John-1 blev påbegyndt i september 2011 i den sydvestlige del af Nordsøen.

Lille John blev boret som en svagt afbøjet boring. Boringen fandt olie i sandstenslag og svage indikationer på kulbrinter i kalk. Sandstenslaget er et rela-

tivt lidt udforsket efterforskningsmål på dansk område, og det spændende fund i Lille John kan vise sig at blive den første udnyttelse af kulbrinter fra et sandstensreservoir af Miocæn alder i Danmark.

Der blev udtaget kerne- og væskeprøver samt foretaget omfattende målinger. Herefter blev det tætte kalklag gennemboret. Det viste svage indikationer på kulbrinter, og boringen blev afsluttet i saltlag i en dybde af 1,3 kilometer under havets overflade.

Partnerne vil nu vurdere resultaterne fra Lille John nærmere og lægge en plan for de yderligere arbejder, der skal afgøre, om oliefundet kan udnyttes kommercielt.

*Solsort-fundet (Licens 3/09)*

Der har været arbejdet intensivt med analyser og vurderinger af resultaterne fra det meget lovende Solsort oliefund, der blev gjort i 2010 i sandstenslag. I 2011 har partnerne vurderet resultaterne fra Solsort-1 borerne og planlagt yderligere undersøgelser, der er nødvendige for, at beslutning om en kommer-

*Broder Tuck gas condensate discovery (Licence 12/06)*

Drilling work in Broder Tuck-2 commenced in June 2011 in the south-western part of the North Sea. Work comprised a vertical well about 3.5 kilometres deep. The drilling revealed natural gas with condensate (light oil) in sandstone layers. A core sample was taken, along with other samples and extensive measurements. A sidetrack was drilled and extensive measurements performed to examine the extent and the quality of the gas discovery in more detail. The sidetrack was completed at a depth of 3.8 kilometres.

The partners will appraise the results from Broder Tuck more closely and plan to carry out additional work to determine if the discovery can be exploited commercially.

*Lille John oil discovery (Licence 12/06)*

Drilling work in Lille John-1 commenced in September 2011 in the south-western part of the North Sea.

Lille John was drilled as a slightly deviated well. The well revealed oil in sandstone layers and minor indications of hydrocarbons in chalk. The sandstone layer is a relatively unexplored exploration target in the Danish sector, and the exciting discovery in Lille John could evolve to be the first exploration of hydrocarbons from a sandstone reservoir of the Miocene age in Denmark.

Core and liquid samples were taken as well as extensive measurements. Then, low-permeability chalk layers were penetrated, revealing weak indications of hydrocarbons, and the well ended in salt layers at a depth of 1.3 kilometres below sea level.

The partners will now have to appraise the results from Lille John more closely and establish a plan for future activity in order to decide whether the oil discovery can be commercially exploited.

*Solsort discovery (Licence 3/09)*

Intensive analysis and appraisal work has been carried out on the results from the very promising Sol-

ciel udnyttelse af oliefundet kan træffes og for at kunne beslutte det mest optimale udbygningskoncept.

*Løve boringen (Licens 2/07)*

Efterforskningsboringen Løve-1 blev påbegyndt på land i maj 2011 i Harresø mellem Give og Vejle. Løve-1 blev boret som en lodret boring og sluttede i grundfjeld i 2,5 kilometers dybde under terræn.

Boringen fandt sandstenslag og dybere lag med kalksten. Der blev foretaget målinger, der alene påviste spor af olie og gas i kalksten. Boringen er lukket permanent og licensen er tilbageleveret i 2012, idet resultatet ikke giver basis for yderligere arbejder.

---

sort oil discovery, which was made in sandstone layers in 2010. In 2011, the partners appraised the results from the Solsort-1 well and planned the additional surveys required for any decisions on the commercial viability of the discovery and the most optimal development concept.

*The Løve well (Licence 2/07)*

The exploration well Løve-1 was commenced on shore in May 2011 in Harresø, between Give and Vejle. Løve-1 was drilled as a vertical well and reached its total depth at 2.5 kilometres below the terrain in bedrock.

The drilling revealed sandstone layers and deeplying layers of limestone. Measurements were performed that showed only traces of oil and gas in the limestone. The well was permanently closed down and the licence was returned in 2012, as the result provides no basis for further exploration.



*Felsted-1 boringen (Licens 1/05)*

Efterforskningsboringen Felsted-1 på land sydvest for Aabenraa i Jylland blev påbegyndt i december 2011 og afsluttedes i januar 2012. Felsted-1 blev boret som en afbøjet boring og nåede en total dybde på 2,5 kilometer. Boringen fandt som forventet dolomitlag. Der blev gennemført kerneboring og udtaget væskeprøver samt foretaget omfattende målinger. Der blev taget prøver med hovedsagelig kvælstof (nitrogen) samt små mængder naturgas i dolomitlagene.

*Nye licenser i 2011*

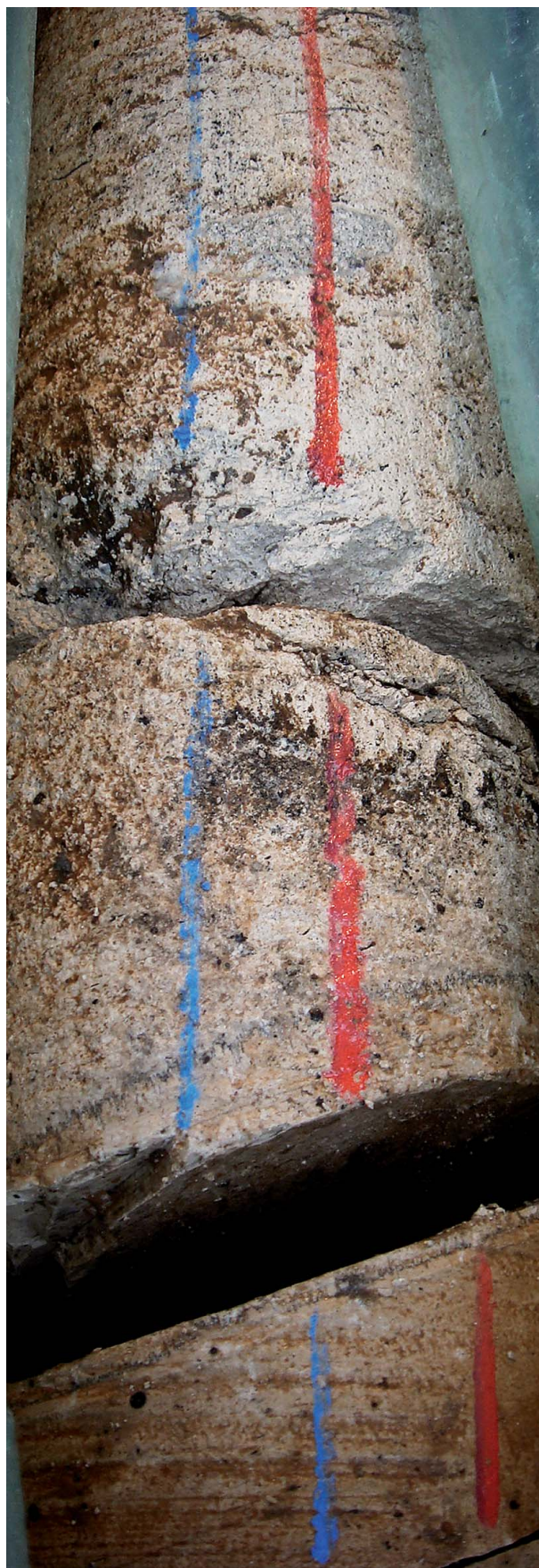
27. januar 2011 blev Altinex Oil Denmark A/S (Noreco), Elko Energy A/S og Nordsøfonden tildelt en ny licens efter naboblok-proceduren, licens 1/11 vest for licens 2/05. Licensen ligger uden for Central-graven på den såkaldte Ringkøbing Fyn Højderyg. Der er afsluttet en boring, Luna-1, i marts 2012, som ikke fandt kulbrinter. Altinex Oil overtog operatørskabet for licenserne 1/11 og 2/05 fra Elko Energy A/S den 10. marts 2011.

*The Felsted-1 well (Licence 1/05)*

The Felsted-1 exploration well onshore south-west of Aabenraa in Jylland was commenced in December 2011 and completed in January 2012. Felsted-1 was drilled as a deviated well and reached a total depth of 2.5 kilometres. As anticipated, the drilling revealed dolomite layers. Core drilling was carried out and liquid samples were taken as well as extensive measurements. Samples were taken primarily with nitrogen and small amounts of natural gas in the dolomite layers.

*New licences in 2011*

On 27 January 2011, Altinex Oil Denmark A/S (Noreco), Elko Energy A/S and Nordsøfonden were awarded a new licence under the neighbouring block procedure, licence 1/11 west of licence 2/05. The licence is situated outside the Central Graben on the Ringkøbing Fyn Højderyg (Ringkøbing Fyn High). A well, Luna-1, completed in March 2012, found no hydrocarbons. Altinex Oil took over as operator of licences 1/11 and 2/05 from Elko Energy A/S on 10 March 2011.



## Forventninger til 2012

### *DUC*

Nordsøfonden indtræder som aktiv statsdeltager i DUC den 9. juli 2012, og har fra denne dato en 20 % andel af alle rettigheder og forpligtelser, ligesom Nordsøfonden fra det tidspunkt modtager 20 % af produktionen, der forventes at udgøre 30-35.000 tønder olie/dag og 0,7-0,8 milliarder Nm<sup>3</sup> gas/år. Endvidere skal Nordsøfonden afholde 20 % af ca. 4 mia. kr. i årlige driftsomkostninger såvel som 20 % af de årlige investeringer, der forventes at overstige 5 mia. kr. Nordsøfonden forventer derfor et væsentligt positivt resultat i 2012, baseret på nuværende oliepriser og valutakurser. Samtidig forventer Nordsøfonden, at egenkapitalen er positiv ved udgangen af 2012.

### *Efterforskning*

Nordsøfonden vil fortsat bruge sin særlige status som deltager i alle nyere licenser i Danmark til at fremme koordinering og optimering af aktiviteterne på tværs af de enkelte licenser og arbejde for en økonomisk effektiv og innovativ efterforskningsindsats.

På baggrund af de seneste års olie- og gasfund i den danske del af Nordsøen og med det nuværende olieprisniveau er der fortsat stor interesse for yderligere efterforskning. Aktivitetsniveauet forventes fortsat at være højt i 2012 i de efterforskningslicenser, som Nordsøfonden deltager i, bl.a. med gennemførelse af 3-4 efterforsknings- og vurderingsboringer i løbet af 2012.

Et interessant aspekt ved de kommende boringer er, at de alle har forskellige efterforsknings- og vurderingsmål – lige fra ca. 500 millioner år gamle skifre til få millioner år gamle sandsten – altså andre spændende muligheder end de traditionelle kalklag, som hidtil har været ophav til de fleste danske olie- og gasfelter.

Samlet forventes det, at Nordsøfonden deltager med en 20 % andel i efterforsknings- og vurderingsaktiviteter i 2012, der alt i alt beløber sig til omkring 700 millioner kr. (100 % basis).

## Outlook for 2012

### *DUC*

Nordsøfonden will join as active state participant in DUC from 9 July 2012 and, from this date, will have a 20 %-share of all rights and obligations. From this date also, Nordsøfonden will receive 20 % of the production, which is expected to amount to 30-35,000 barrels oil/day and 0.7-0.8 billion Nm<sup>3</sup> gas/year. Furthermore, the Fund must pay 20 % of the approximately DKK 4 billion annual operating costs, as well as 20 % of the annual investments, expected to exceed DKK 5 billion. The Fund therefore foresees a considerable positive result in 2012, based on current oil prices and exchange rates. Furthermore the Fund foresees a positive equity by end 2012.

### *Exploration*

Nordsøfonden will continue to use its special status as a participant in almost all licences in Denmark to promote the coordination and optimisation of activities across individual licences, and the Fund will work for economically efficient and innovative exploration efforts.

Recent years' oil and gas discoveries in the Danish part of the North Sea and current oil price levels leads to considerable continued interest in further exploration. It is anticipated there will be a continued high activity level in 2012 in the exploration licences in which Nordsøfonden is involved, including three to four exploration and appraisal wells during 2012.

As an interesting aspect, the upcoming drilling activities will comprise different exploration and appraisal targets, ranging from 500-million-year-old shale to sandstone which is only a few million years' old. That is to say, other exciting opportunities than the usual chalk layers which, so far, have been the origin of Danish oil and gas fields.

All in all, it is expected that Nordsøfonden will participate with a 20 % interest in exploration and appraisal activities amounting to some DKK 700 million (100 % basis) in 2012.

### Status for 6. danske udbudsrunde – hvad resulterede den i?

Licenserne i 6. udbudsrunde blev tildelt i 2006. Nordsøfonden har været statsdeltager i alle 6. runde licenser med en andel på 20 %.

6. udbudsrunde har været en succes med betydelig efterforskningsaktivitet i Nordsøen til følge. Den store interesse fra forskellige olieselskaber har ført til positive resultater, og efterforskningsaktiviteterne efter olie og gas i både etablerede og nye geologiske lag har tilført Danmark nye olie- og gasressourcer samt åbnet for yderligere efterforskning i flere områder.

Et særligt fokusområde har været de dybereliggende reservoirer. Efterforskning i jurassiske sandsten har bidraget ikke alene med nye kulbrintereserver, men også med nyttig information fra såvel borer, som nyindsamlet og reprocesseret 3D seismik. Dette har givet værdifuld viden, der medvirker til at forbedre den samlede forståelse af sandstensreservoirerne, og er med til at fastholde interessen for efterforskning af de dybe reservoirer. Flere af de

selskaber, der er aktive i Danmark, deltager sammen med Danmarks og Grønlands Geologiske Undersøgelser (GEUS) i et projekt, der skal anskueliggøre det samlede billede af det jurassiske olie-gas-potentiale baseret på nuværende viden. Dette kan blive et meget vigtigt redskab i den fremadrettede efterforskning. Derudover har aktiviteterne øget erfaringerne med at bore ned i dybe reservoirer med højt tryk og høj temperatur.

De Miocæne sandstenslag er et nyt under efterforsket område på dansk sokkel, og med Lille John-fundet er der derfor åbnet for nye muligheder med fokus på de mere grunde aflejringer. Fremover forventes en øget aktivitet med analyse og gentolkning af seismiske data og materiale fra det forholdsmæssigt store antal borer, der findes med information fra Miocæn i hele det danske område.

Der har generelt været stor spredning i efterforskningsmålene for licenserne i 6. runde. Resultaterne har medført, at der fortsat er stor interesse for yderligere efterforsknings-

### Status on results from the 6th Danish licensing round

The licences in the 6th licensing round were awarded in 2006. Nordsøfonden participated on behalf of the Danish state with a 20 % share in all licences from the 6th licensing round.

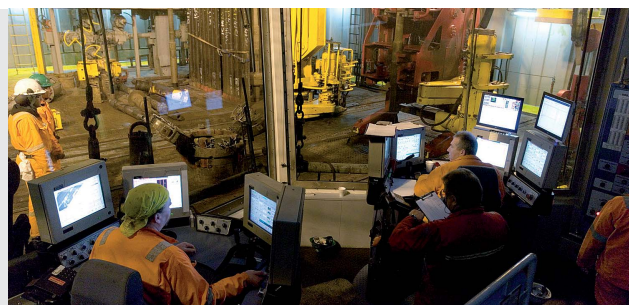
The 6th licensing round has been a success, with considerable exploration activity in the North Sea. The great interest that various oil companies have shown has led to positive results, and oil and gas exploration in established as well as new geological layers has resulted in new oil and gas resources for Denmark and has paved the way for further exploration in several areas.

Deep-lying reservoirs have been a special area of interest. Exploration of Jurassic sandstone has not only led to the discovery of new hydrocarbon reserves; it has also contributed useful information from both drilling activities and from newly collected as well as reprocessed 3D seismic data. This has provided valuable knowledge, improving the overall understanding of the sandstone reservoirs, and

it has contributed to retaining interest in exploration of the deep-lying reservoirs. Several of the companies active in Denmark are participating together with the Geological Survey of Denmark and Greenland in a project to elucidate the general picture of the Jurassic oil-gas potential on the basis of existing knowledge. This could turn out to be a very important tool in future exploration. Furthermore, the activities have enhanced experience of drilling into deep-lying reservoirs with high pressure and high temperatures.

The Miocene sandstone formations constitute a new and under-explored play of the Danish continental shelf, and the discovery of Lille John has therefore paved the way for new opportunities, focussing on the more shallow sediments. In future, increased activity is anticipated, involving analyses and reinterpretation of seismic data and material from the relatively large number of wells, throughout the Danish sector, holding information from Miocene sediments.

aktiviteter i Danmark, og Nordsøfonden ser flere spændende muligheder for såvel fortsat efterforskning efter og udbygning af nye olie- og gasreserver.



## 6. runde i tal

- 14 licenser blev tildelt, 7 selskaber har ageret som operatør og i alt 17 selskaber fik tildelt licensandele
- 7 licenser er blevet tilbageleveret i løbet af perioden efter udførelse af arbejdsprogrammet for fase 1 eller fase 2 af det totale 6-årige arbejdsprogram
- 2 tilladelser har tilbageleveret en del af det oprindelige areal
- Der er gennemført 1 elektromagnetisk survey (CSEM) for test af metoden på lavt vand
- 1.400 km<sup>2</sup> ny 3D seismik er indsamlet som en del af arbejdsprogrammerne

- Flere ældre seismiske surveys er blevet reprocesseret for at skabe tidssvarende data og bedre grundlag for det omfattende tolkningsarbejde
- 6 efterforskningsboringer og 2 vurderingsboringer er gennemført

### Hvilket har resulteret i:

- 3 oliefund i sandsten
- 1 oliefund i kalklag
- 3 gasfund i sandsten
- 1 tør boring

In general, the licences in the 6th round have covered a great spread in exploration targets. The results have led to continued interest in further exploration activities in

Denmark, and Nordsøfonden sees several exciting opportunities for continued exploration for and further development of new oil and gas reserves.

## The 6th round in figures

- A total of 14 licences were awarded; 7 companies acted as operators; and a total of 17 companies were awarded licence shares.
- A total of 7 licences were returned during the period following completion of the work programme for phase 1 or phase 2 of the 6-year work programme.
- Two licence holders returned a proportion of the original area covered by their licence.
- An electromagnetic survey (CSEM) was performed in order to test the method in shallow waters.
- A total of 1,400 km<sup>2</sup> of new 3D seismic data was collected as part of the work programmes.

- Several older seismic surveys were reprocessed to ensure up-to-date data and a better basis for extensive interpretation work.
- A total of 6 exploration wells and 2 appraisal wells were drilled.

### This resulted in:

- 3 oil discoveries in sandstone
- 1 oil discovery in chalk layers
- 3 gas discoveries in sandstone
- 1 dry well

# Regnskabspraksis / Accounting Policies

## Anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år. Der er foretaget enkelte præciseringer i beskrivelsen af den anvendte regnskabspraksis, samt mindre reklassifikationer i regnskabet, hvorfor sammenligningstallene ligeledes er tilpasset. Årsrapporten for Nordsøfonden for 2011 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B og anerkendte regnskabsprincipper for branchen.

Opstillingsform, klassifikation og benævnelser i resultatopgørelse og balance er tilpasset virksomhedens særlige karakter.

### *Generelt om indregning og måling*

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskriv-

ninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

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

---

## Basis of preparation

The accounting principles are the same as those applied last year. Some clarifications have been made in the description of the accounting policies, and minor reclassifications has been made and comparative figures have in accordance with this been restated. The Annual Report of Nordsøfonden for 2011 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B and accepted accounting principles in the industry.

Format, classifications and designations in the income statement and the balance sheet have been adapted to the special nature of the enterprise.

### *Recognition and measurement*

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

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

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

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





#### *Joint ventures*

Joint ventures omfatter fællesopererede licenser inden for olieefterforskning og -produktion.

Joint ventures indregnes ved pro-rata konsolidering 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.

#### *Regnskabsmæssig behandling af efterforskning og produktion*

Nordsøfonden anvender "successful efforts-metoden" ved indregning af efterforskningsomkostninger. Erhvervede andele i efterforsknings- og vurderingslicenser aktiveres som udgangspunkt licens for licens. Efterforskningsomkostninger, som ikke direkte kan henføres til individuelle efterforskningsbrønde samt efterforskningsbrønde, der vurderes at være resultatløse (tørre), omkostningsføres ved afholdelsen. Omkostninger til øvrige efterforskningsbrønde aktiveres licens for licens under efterforskningsaktiver og afskrives ikke.

---

#### *Joint ventures*

Joint ventures include jointly operated licences within oil 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.

#### *Accounting treatment of exploration and production*

Nordsøfonden recognises exploration costs using the successful efforts method. Acquired shares in exploration and appraisal licences are, as a rule, capitalised on a licence by licence basis. Exploration costs that are not directly attributable to individual exploration wells and exploration wells that are assessed to be unsuccessful (dry) are expensed as incurred. Costs for other exploration wells are capitalised on a licence by licence basis under exploration assets and are not amortised.

Resultatet af efterfølgende vurderingsaktiviteter vurderes på grundlag af hver enkelt licens. Vurderingsbrønde omkostningsføres sammen med de tilhørende aktiverede efterforskningsomkostninger ved færdiggørelsen af en brønd, medmindre resultaterne indikerer, at det er rimeligt sandsynligt, at der er reserver, som kan udnyttes kommercielt. Såfremt der efterfølgende ikke gennemføres vurderingsaktiviteter, nedskrives de aktiverede efterforskningsomkostninger.

Når der er taget beslutning om en udbygnings- og driftsplan for en licens, og denne er godkendt af de relevante myndigheder, overføres efterforsknings- og vurderingsomkostningerne til materielle anlæg under udførelse. Når feltet er klar til at påbegynde kommerciel produktion, overføres disse aktiverede omkostninger samt øvrige investeringer i produktionsanlæg i balancen til produktionsanlæg.

Kostpris for produktionsanlæg omfatter direkte og indirekte omkostninger medgået til felter, der vurderes kommercielle.

Afskrivninger påbegyndes, når feltet går i produktion. Produktionsanlæg afskrives over den økonomiske levetid, der vurderes på basis af produktionsforventningerne for det individuelle felt/procescenter.

#### *Omregning af fremmed valuta*

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

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

The result of subsequent appraisal activities is reviewed on a licence by licence basis. On completion of an appraisal well, the wells are expensed together with the associated capitalised exploration costs, unless the results indicate with reasonable probability the existence of reserves that can be utilised commercially. If no subsequent appraisal activities are performed, capitalised exploration costs are written down.

Once a decision has been made on a development and operating plan for a licence, and the plan has been approved by the relevant authorities, the exploration and appraisal costs are transferred to property, plant and equipment in the course of construction. When the field is ready for start-up of commercial production, such capitalised costs and other investments in production assets are transferred to production assets in the balance sheet.

The cost of production assets comprises direct and indirect expenses incurred in respect of fields that are considered to be commercial.

Depreciation commences when the field comes on stream. Production assets are depreciated over their useful lives, which are assessed on the basis of production expectations for the individual field/process centre.

#### *Translation policies*

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

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

## Resultatopgørelsen

### *Efterforskningsomkostninger*

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

### *Administrationsomkostninger*

Administrationsomkostninger omfatter væsentligst omkostninger til rådgivning mv.

### *Finansielle poster*

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

### *Skat af årets resultat*

Skat af årets resultat omfatter det beløb, der forventes betalt for året tillige med regulering vedrørende tidligere år samt regulering af udskudt skat. Udskudt skat hensættes på basis af forskel mellem regnskabs-

mæssig og skattemæssig værdi af aktiver og passiver. Der indregnes ikke udskudt skat på midlertidige forskelle, der på transaktionstidspunktet ikke har effekt på hverken regnskabsmæssigt resultat eller skattepligtig indkomst. Udskudt skatteaktiv indregnes alene i den udstrækning, det er sandsynligt, at skatteaktivet vil kunne udnyttes gennem fremtidige skattepligtige indtægter.

## Balancen

### *Licensgebyrer*

Aktiverede licensgebyrer afskrives lineært over licensens forventede levetid.

### *Efterforskningsaktiver*

Omfatter væsentligst brønde, hvor der er gjort fund, men endnu ikke er taget stilling til kommercialitet og deraf følgende feltudbygning.

### *Tilgodehavender*

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

## Income statement

### *Exploration costs*

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

### *Administrative expenses*

Administrative expenses primarily comprise expenses for advisory services, etc.

### *Financial income and expenses*

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

### *Tax onprofit/loss for the year*

Tax on the profit/loss for the year comprises the amount expected to be payable for the year and adjustment concerning previous years as well as adjustment of deferred tax. Provision for deferred tax is made on the basis of the difference between the

carrying amount and the tax base of assets and liabilities. Deferred tax is not recognised on temporary differences which at the time of transaction have no effect on either net profit/loss or taxable income. Deferred tax assets are only recognised to the extent it is probable that the tax asset can be utilised against future taxable income.

## Balance sheet

### *Licence fees*

Licence fees capitalised are amortised over the expected life of the licence.

### *Exploration assets*

Capitalised exploration costs primarily comprise wells where a discovery has been made, but where no decision has been made yet as to commercial utilisation and consequent development of the field.

### *Receivables*

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to

de værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

*Udskudte skatteaktiver og hensættelse til skatteforpligtelser*

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.

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

*Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser*

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

modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

*Hensættelse til reetablering*

Under forpligtelser indregnes hensættelse til reetablering og/eller fjernelse af produktionsanlæg m.v. Hensatte forpligtelser indregnes på basis af et konkret skøn.

*Langfristede gældsforpligtelser*

Langfristede gældsforpligtelser vedrører gæld til staten (genudlån via Nationalbanken) og måles til amortiseret kostpris.

nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

*Deferred tax assets and provisions for tax 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.

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

*Current tax receivables and liabilities*

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

*Asset retirement*

Nordsøfonden recognises provisions for asset retirement obligations relating to production facilities etc. The provisions are recognised on the basis of an actual assessment.

*Long-term debts*

Long-term debts include debt to the State (state loan through the Danish National Bank), and are measured at amortised cost.

# Årsregnskab / Financial Statements

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2011 1.000 DKK	2010 1.000 DKK
Efterforskningsomkostninger <i>Exploration costs</i>		-127.825	-22.826
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>	1	-254	-189
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profits/loss before financial income and expenses</i>		<b>-128.079</b>	<b>-23.015</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	1.216	523
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-14.038	-11.890
<b>Resultat før skat</b> <i>Profits/loss before tax</i>		<b>-140.901</b>	<b>-34.382</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	110.109	25.554
<b>Årets resultat</b> <i>Net profits/loss for the year</i>		<b>-30.792</b>	<b>-8.828</b>

Resultatdisponering <i>Distribution of Profit</i>	Note	2011 1.000 DKK	2010 1.000 DKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat (under egenkapital) <i>Retained earnings</i>		-30.792	-8.828

**Balance 31. december**

*Balance Sheet 31 December*

<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	<b>Note</b>	<b>2011</b> 1.000 DKK	<b>2010</b> 1.000 DKK
Licensgebyrer <i>Licence fees</i>		79	133
Efterforskningsaktiver <i>Exploration assets</i>		272.185	255.322
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <i>Total intangible fixed assets</i>	<b>5</b>	<b>272.264</b>	<b>255.455</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Total fixed assets</i>		<b>272.264</b>	<b>255.455</b>
Tilgodehavender hos operatører <i>Receivables operators</i>		13.367	4.028
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.106	1.662
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax-asset</i>	<b>6</b>	238.435	128.326
<b>Tilgodehavender i alt</b> <i>Total receivables</i>		<b>252.908</b>	<b>134.016</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Total current assets</i>		<b>252.908</b>	<b>134.016</b>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>		<b>525.172</b>	<b>389.471</b>

**Balance 31. december***Balance Sheet 31 December*

<b>Passiver</b> <i>Liabilities and Equity</i>	<b>Note</b>	<b>2011</b> 1.000 DKK	<b>2010</b> 1.000 DKK
Egenkapital <i>Equity</i>		-69.352	-38.560
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Total equity</i>	<b>7</b>	<b>-69.352</b>	<b>-38.560</b>
Hensættelse til reetablering <i>Asset Retirement Obligations</i>	<b>8</b>	5.653	3.319
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <i>Provision</i>		<b>5.653</b>	<b>3.319</b>
Gæld til staten <i>Debt Danish State</i>	<b>9</b>	356.622	363.365
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <i>Total long-term debt</i>		<b>356.622</b>	<b>363.365</b>
Kreditinstitutter – staten <i>Credit institutions – Danish State</i>		222.069	46.857
Leverandør af vare- og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		98	58
Gæld til operatør <i>Operator debt</i>		7.319	11.603
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.763	2.829
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <i>Total short-term debt</i>		<b>232.249</b>	<b>61.347</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Total debts</i>		<b>588.871</b>	<b>424.712</b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Total liabilities and equity</i>		<b>525.172</b>	<b>389.471</b>
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser <i>Contingent liabilities and other financial obligations</i>	<b>10</b>		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	<b>11</b>		

**Noter til årsregnskabet**

*Notes to the Financial Statements*

Note		2011 1.000 DKK	2010 1.000 DKK
<b>1</b>	<b>Administrationsomkostninger</b> <i>Administrative expenses</i>	<b>254</b>	<b>189</b>
	Nordsøfonden administreres af Nordsøenheden, som finansieres af bevillinger på finansloven. Administrationsomkostninger omfatter derfor kun udgifter, der ikke er dækket herved. Nordsøenhedens omkostninger før finansielle poster vedrørende administrationen af Nordsøfonden androg 9,3 mio. DKK i 2010 og 13,7 mio. DKK i 2011. <i>Nordsøfonden is administered by Nordsøenheden (the Danish North Sea Partner), which is financed through the annual Appropriation Acts. Administration costs do not include costs covered by the Appropriation Acts. The cost of Nordsøenheden before financial items related to the administration of Nordsøfonden amount to 9,3 million DKK in 2010 and 13,7 million DKK in 2011.</i>		
<b>2</b>	<b>Finansielle indtægter</b> <i>Financial incomes</i>		
	Renteindtægter i joint ventures <i>Interest received in Joint Ventures</i>	1.216	426
	Renteindtægter bank <i>Interest received from bank</i>	0	97
	<b>Total</b>	<b>1.216</b>	<b>523</b>
<b>3</b>	<b>Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
	Renteomkostninger til bank og statslige genudlån <i>Interest paid credit institutions and state loan</i>	19.598	15.454
	Indtægtsføring amortisationsomkostninger <i>Recognition of amortisation costs</i>	-6.743	-4.979
	Renteudgifter i joint ventures <i>Interest paid in Joint Ventures</i>	421	316
	Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	760	590
	Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	2	509
	<b>Total</b>	<b>14.038</b>	<b>11.890</b>



**Noter til årsregnskabet**

*Notes to the Financial Statements*

Note			2011	2010
		1.000 DKK		1.000 DKK
<b>4</b>	<b>Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>			<b>25.554</b>
	Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>			
	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>	35.225		8.596
	Kulbrinteskat, jf. kulbrinteskattelovens kap. 3A <i>Hydrocarbon tax, cf. Chapter 3A of the Hydrocarbon Tax Act</i>	74.884		16.958
		<b>110.109</b>		<b>25.554</b>
<b>5</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible fixed assets</i>	<b>Efterforskningsaktiver</b> <i>Exploration Assets</i>	<b>Licensgebyrer</b> <i>Licence fees</i>	<b>I alt</b> <i>Total</i>
	Kostpris 1. januar 2011 <i>Cost at 1 January 2011</i>	255.322	320	255.642
	Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	88.108	-	88.108
	Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-	-	-
	<b>Kostpris 31. december 2011</b> <i>Cost at 31 December 2011</i>	<b>343.430</b>	<b>320</b>	<b>343.750</b>
	Afskrivninger 1. januar 2011 <i>Depreciation at 1 January 2011</i>	0	187	187
	Periodens af- og nedskrivninger <i>Depreciation and impairment for the period</i>	71.245	54	71.299
	Af- og nedskrivninger på afgang <i>Reversed depreciation and impairment</i>	-	-	-
	<b>Afskrivninger 31. december 2011</b> <i>Depreciation at 31 December 2011</i>	<b>71.245</b>	<b>241</b>	<b>71.486</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011</b> <i>Carrying amount at 31 December 2011</i>	<b>272.185</b>	<b>79</b>	<b>272.264</b>
	Af- og nedskrivninger indregnes udelukkende som efterforskningsomkostninger. <i>All depreciation and impairment expenses are reported as exploration costs.</i>			

**Noter til årsregnskabet**

*Notes to the Financial Statements*

Note		2011 1.000 DKK	2010 1.000 DKK
<b>6</b>	<b>Udskudt skatteaktiv</b> <i>Deferred tax-asset</i>		
	Der er sket aktivering af skatten af årets skattemæssige underskud, som både består af udskudt selskabsskat og kulbrinteskate. Nordsøfonden forventer at kunne udnytte det aktiverede underskud, når fonden indtræder i DUC. <i>The tax deficit, which includes both deferred corporate tax and hydrocarbon tax, for the year has been capitalised. Nordsøfonden expects to use the deficit when the Fund enters DUC.</i>		
<b>7</b>	<b>Egenkapital (overført resultat)</b> <i>Equity</i>		
	Egenkapital 1. januar <i>Equity on 1 January</i>	-38.560	-29.732
	Årets resultat <i>Net profits/loss for the year</i>	-30.792	-8.828
	<b>Egenkapital pr. 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>-69.352</b>	<b>-38.560</b>
<b>8</b>	<b>Hensættelse til reetablering</b> <i>Asset retirement obligation</i>		
	Reetableringsforpligtelse 1. januar <i>Asset retirement obligation on 1 January</i>	3.319	3.176
	Årets ændring i nutidsværdi <i>Accretion for the year</i>	243	143
	Regulering af forpligtigelse <i>Adjustment of obligation</i>	2.091	-
	<b>Reetableringsforpligtelse 31. december</b> <i>Asset retirement obligation December 31</i>	<b>5.653</b>	<b>3.319</b>

## Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Note					
<b>9</b>	<b>Lån via statens genudlånsordning</b>				
	<i>State loans</i>				
	1.000 DKK	Hovedstol <i>Principal</i>	Rentesats <i>Rate of interest</i>	Udløb <i>Expiration</i>	Regnskabsmæssig værdi <i>Carrying amount</i>
	Danske Stat	80.000	5 %	2013	80.433
	Danske Stat	64.000	5 %	2013	64.910
	Danske Stat	100.000	5 %	2013	104.353
	Danske Stat	100.000	5 %	2013	106.926
	<b>I alt</b>	<b>344.000</b>			<b>356.622</b>
	<i>Total</i>				
<b>10</b>	<b>Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser</b>				
	<i>Contingent liabilities and other financial obligations</i>				
	<p>Der påhviler Nordsøfonden efterforskningsforpligtelser i henhold til licenser til efterforskning og indvinding af kulbrinter udstedt af klima-, energi- og bygningsministeren. Nordsøfonden hæfter solidarisk med de øvrige rettighedshavere for erstatningskrav og for opfyldelsen af forpligtelser over for staten i henhold til licenser til efterforskning og indvinding.</p> <p><i>Obligations regarding exploration rest upon Nordsøfonden under the licences for exploration and production of hydrocarbons granted by the Minister for Climate, Energy and Building.</i></p> <p><i>Nordsøfonden is jointly and severally liable for any damages claimed and for the satisfaction of any obligations to the state under the licence.</i></p>				
<b>11</b>	<b>Nærtstående parter og ejerforhold</b>				
	<i>Related parties and ownership</i>				
	<p>Nordsøfonden er en offentlig fond til varetagelse af statens deltagelse i kulbrintelicenser. Nordsøfondens nærtstående parter er hermed andre statslige enheder. Transaktioner med nærtstående parter omfatter låntagning og rentebetaling for statslån optaget gennem Nationalbanken. Aflønning af direktion, andre ansatte, lokaleomkostninger mv. afholdes af Nordsøenheten, og indgår derfor ikke i regnskabet for Nordsøfonden.</p> <p><i>Nordsøfonden is a public Fund, which is responsible for the state's participation in licences for exploration and production of hydrocarbons. Related parties of Nordsøfonden are other state institutions. Transactions with related parties consist of debt and interest payments related to state loans with Nationalbanken as intermediary. Remuneration of management, other employees, rent and other costs are at the expense of the Nordsøenheten, and are therefore not a part of the Financial Statements for Nordsøfonden.</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 2011 for Nordsøfonden.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af Nordsøfondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt resultatet af Nordsøfondens aktiviteter. Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i Nordsøfondens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og finansielle stilling. Det er ligeledes min opfattelse, at der er etableret forretningsgange og interne kontroller, der i videst mulige omfang sikrer, at de dispositioner, der er omfattet af regnskabet, er i overensstemmelse med love, andre forskrifter samt indgåede aftaler og sædvanlig praksis. Det er endelig min opfattelse, at forvaltningen i 2011 er varetaget på en økonomisk hensigtsmæssig måde.

Årsrapporten med tilhørende forslag til resultatdisponering indstilles til klima-, energi- og bygningsministerens godkendelse.

København, den 2. maj 2012



Peter Helmer Steen

---

## Management's Report on the Annual Report

As Managing Director of Nordsøenheden (the Danish North Sea Partner), which is responsible for the administration of Nordsøfonden, I have today approved the Annual Report of Nordsøfonden for the financial year 2011.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. I consider the accounting policies applied appropriate and the accounting estimates made reasonable. In my opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and the financial position at 31 December 2011 and of the results of operations of Nordsøfonden. In my opinion, the Management's Review includes a true and fair account of the operational development, the financial circumstances of Nordsøfonden, the results for the year and of the financial position. In my opinion, procedures and internal controls have been established which as far as possible ensure that the transactions underlying the Financial Statements are in accordance with legislation and other provisions as well as agreements concluded and usual practice. Furthermore, I consider that Nordsøfonden has been managed with due financial consideration in 2011.

I recommend that the Annual Report, including the proposed distribution of profit, be adopted by the Minister for Climate, Energy and Building.

Copenhagen, 2 May 2012



Peter Helmer Steen

# Revisionspåtegning / Auditor's Report

## Den interne revisors erklæringer

### Til klima-, energi- og bygningsministeren

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Nordsøfonden for perioden 1. januar til 31. december 2011, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet er udarbejdet efter årsregnskabsloven og anerkendt regnskabspraksis for branchen.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven og anerkendt regnskabspraksis for branchen. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Her ud over er det ledelsens ansvar, at de dispositioner, der er omfattet af årsregnskabet, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

---

## Internal Auditor's Report

### To the Minister for Climate, Energy and Building

#### Auditor's Report on the Annual Report

We have audited the Financial Statements of Nordsøfonden for the financial year 1 January – 31 December 2011. The Financial Statements comprises of accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The Financial Statements are prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act and recognised accounting policies for the industry.

#### Management's Responsibility

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the Financial Statements in accordance with the Danish Financial Statements Act and generally recognised accounting policies for the industry. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal controls relevant to the preparation and fair presentation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Moreover, Management is responsible for the transactions underlying the Financial Statements being in accordance with legislation and other provisions as well as agreements concluded and usual practice.

**Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning og god offentlig revisionsskik, jf. lov om revision af statens regnskaber m.m. Dette kræver at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for Nordsøfondens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er, at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af Nordsøfondens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Revisionen omfatter desuden en vurdering af, om der er etableret forretningsgange og interne kontroller, der understøtter, at de dispositioner, der er omfattet af årsregnskabet, er i overensstemmelse med meddelte bevilninger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

---

**Auditor's Responsibility**

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement in the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers the internal controls relevant to Nordsøfonden's preparation and fair presentation of the Financial Statements that give a true and fair view 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 Nordsøfonden's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of the accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

The audit moreover comprises an assessment of whether procedures and internal controls have been established which support that the transactions underlying the Financial Statements are in accordance with legislation and other provisions as well as agreements concluded and usual practice.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

**Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Nordsøfondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af Nordsøfondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og anerkendt regnskabspraksis for branchen. Det er ligeledes vores opfattelse, at der er etableret forretningsgange og interne kontroller, der understøtter, at de dispositioner der er omfattet af årsregnskabet, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 2. maj 2012  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Jens Otto Damgaard  
Statsautoriseret revisor



Kim Danstrup  
Statsautoriseret revisor

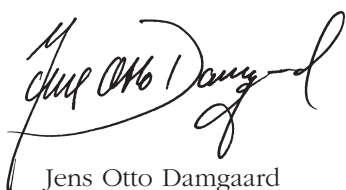
**Opinion**

In our opinion, the Financial Statements gives a true and fair view of the financial position at 31 December 2011 of Nordsøfonden and of the results of the operations of Nordsøfonden for the financial year 1 January - 31 December 2011 in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act and generally recognised accounting practice in the industry. We are also of the opinion that procedures and internal controls have been established which support that the transactions underlying the Financial Statements are in accordance with legislation and other provisions as well as agreements concluded and usual practice.

**Statement on Management's Review**

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is consistent with the Financial Statements.

Copenhagen, 2 May 2012  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jens Otto Damgaard  
State Authorised Public Accountant



Kim Danstrup  
State Authorised Public Accountant

# Revisionserklæring / Auditor's Statement

## Den uafhængige revisors erklæring

### Til klima-, energi- og bygningsministeren

Vi har revideret årsrapporten for Nordsøfonden for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven og anerkendt regnskabspraksis for branchen.

Vi betragter med denne påtegning revisionen af årsrapporten for 2011 som afsluttet. Rigsrevisionen kan dog tage spørgsmål vedrørende dette og tidligere regnskabsår op til yderligere undersøgelser. I den forbindelse kan der fremkomme nye oplysninger, som kan give anledning til, at konkrete forhold, der er behandlet ved denne påtegning, bliver vurderet på ny.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven og anerkendt regnskabspraksis for branchen. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udforme, implementere og opretholde interne kontroller, der er relevante for at udarbejde en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt for 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 meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

---

## The independent Auditor's Report

### To: The Minister for Climate, Energy and Building

We have audited the annual report of Nordsøfonden covering the financial year 1 January – 31 December 2011 including the Management's Statement, Management Report, accounting practice, profit & loss statement, balance sheet and notes. The annual report is submitted in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act and recognised accounting policies for the industry.

By issuing this audit opinion we consider the audit of the annual report for 2011 closed. Rigsrevisionen may, however, decide to review further items relating to this or previous financial years. Such a review may result in new information that may lead to a re-assessment of concrete matters addressed in this auditor's report.

### Management's responsibility for the annual report

The management is responsible for preparing and presenting financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and recognised accounting policies for the industry. The management's responsibility also includes internal controls relevant to the preparation and fair presentation of financial statements and a management report 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. Further, it is the responsibility of the management to ensure that the transactions underlying the financial statements are consistent with appropriations granted, legislation, other rules and regulations, agreements made and common practice.



**Revisors ansvar og den udførte revision**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med god offentlig revisionsetik, jf. lov om revisionen af statens regnskaber m.m. Dette indebærer, at det ved revisionen er efterprøvet, om regnskabet er rigtigt, dvs. uden væsentlige fejl og mangler, og om de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i 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 Nordsøfondens udarbejdelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af Nordsøfondens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens 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 understøtter, at de dispositioner, der er omfattet af regnskabet, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

**Auditor's responsibility and basis of opinion**

Our responsibility is to express an opinion on the annual report based on our audit. We performed our audit in accordance with generally accepted public auditing standards, cf. the Auditor's General's Act. This responsibility includes an assessment of the risk of material misstatement in the financial statements and whether the transactions underlying the financial statements are consistent with appropriations granted, legislation, other rules and regulations, agreements made and common practice.

An audit includes procedures to obtain audit evidence pertaining to the amounts and disclosures in the financial statements and management report. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including an assessment of the risk of material misstatement in the financial statements, whether due to fraud or error. In making the risk assessment, the auditor considers internal controls relevant to the preparation and fair presentation of the financial statements by Nordsøfonden and to the preparation of a fair management report. The objective is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of Nordsøfonden's internal controls. An audit also includes evaluating the appropriateness of the accounting policies applied by management and the reasonableness of the accounting estimates made as well as evaluating the overall presentation of the financial statements and management report. Moreover, the audit includes evaluating whether the business procedures and internal controls established support the consistency of the transactions included in the financial statements with the appropriations granted, legislation, other rules and regulations, contracts made and common practice.

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

Our audit did not result in any qualification.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af Nordsøfondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af Nordsøfondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og anerkendt regnskabspraksis for branchen. Det er ligeledes vores opfattelse, at der er etableret forretningsgange og interne kontroller, der understøtter, at de dispositioner, der er omfattet af regnskabet, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

København, den 2. maj 2012  
Rigsrevisionen



Michael Kubel  
Kontorchef

---

### Opinion

In our opinion the financial statements give a true and fair view of Nordsøfondens's assets, liabilities and financial position as at 31 December 2011 and the result of Nordsøfondens's transactions for the fiscal year 1 January – 31 December 2011 in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act and recognised accounting policies for the industry. We are also of the opinion that the business procedures and internal controls established support the regularity of the transactions underlying the financial statements in accordance with appropriations granted, legislation, other rules and regulations, agreements made and common practice.

Copenhagen, 2 May 2012  
Rigsrevisionen

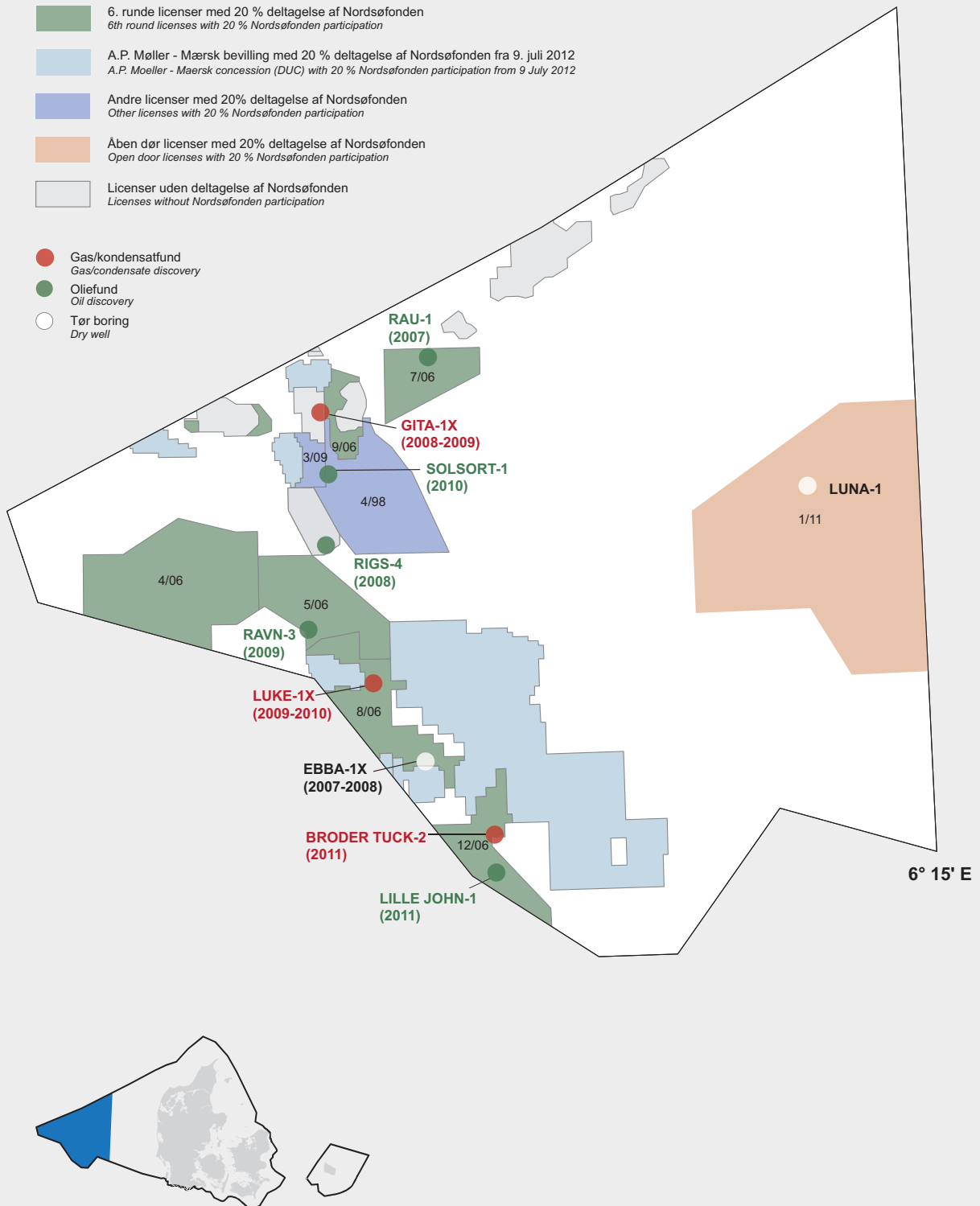


Michael Kubel  
Director

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

- 6. runde licenser med 20 % deltagelse af Nordsøfonden  
*6th round licenses with 20 % Nordsøfonden participation*
- A.P. Møller - Mærsk bevilling med 20 % deltagelse af Nordsøfonden fra 9. juli 2012  
*A.P. Moeller - Maersk concession (DUC) with 20 % Nordsøfonden participation from 9 July 2012*
- Andre licenser med 20% deltagelse af Nordsøfonden  
*Other licenses with 20 % Nordsøfonden participation*
- Åben dør licenser med 20 % deltagelse af Nordsøfonden  
*Open door licenses with 20 % Nordsøfonden participation*
- Licenser uden deltagelse af Nordsøfonden  
*Licenses without Nordsøfonden participation*

- Gas/kondensatfund  
*Gas/condensate discovery*
- Oliefund  
*Oil discovery*
- Tør boring  
*Dry well*



# Licencer / Licences

## Licenser med deltagelse af Nordsøfonden pr. april 2012

*Licences with participation of the Danish North Sea Fund as of April 2012*

Licens <i>Licence</i>	Tildelingsår <i>Year of granting</i>	Selskaber / (*) operatør <i>Companies / (*) Operator</i>	Areal km <sup>2</sup> <i>Area km<sup>2</sup></i>
1/05 <i>"Felsted"</i>	2005	80 % PGNiG SA (*) 20 % Nordsøfonden	1.949,5
2/05	2005	47 % Altinex Oil Denmark A/S (Noreco) (*) 33 % Elko Energy A/S 20 % Nordsøfonden	1.736,5
1/06 <i>"Hejre Ext."</i>	2006	48 % DONG E&P A/S (*) 20 % Bayerngas Petroleum Danmark AS 12 % Bayerngas Danmark ApS 20 % Nordsøfonden	22,0
4/06	2006	35 % Wintershall Nordzee B.V. (*) 30 % Bayerngas Petroleum Danmark AS 20 % Nordsøfonden 15 % EWE Energie AG	682,4
5/06 <i>"Ravn"</i>	2006	35 % Wintershall Nordzee B.V. (*) 30 % Bayerngas Petroleum Danmark AS 20 % Nordsøfonden 15 % EWE Energie AG	333,0
7/06 <i>"Rau"</i>	2006	40 % Altinex Oil Denmark A/S (Noreco) (*) 40 % RWE Dea AG 20 % Nordsøfonden	203,0
8/06 <i>"Luke"</i>	2006	43,3 % Shell Olie og Gasudvinding Danmark 36,7 % A.P. Møller-Mærsk A/S 20 % Nordsøfonden 0 % Mærsk Olie og Gas A/S (*)	296,0
9/06 <i>"Gita"</i>	2006	31,2 % A.P. Møller-Mærsk A/S 26,8 % PA Resources Denmark ApS 20 % Nordsøfonden 12 % Altinex Oil Denmark A/S (Noreco) 10 % Danoil Exploration A/S 0 % Mærsk Olie og Gas A/S (*)	71,0
12/06 <i>"Broder Tuck"</i> <i>"Lille John"</i>	2006	64 % PA Resources UK Ltd 20 % Nordsøfonden 16 % Spyker Energy SAS	229,0

Licens <i>Licence</i>	Tildelingsår <i>Year of granting</i>	Selskaber / (*) operatør <i>Companies / (*) Operator</i>	Areal km <sup>2</sup> <i>Area km<sup>2</sup></i>
1/08	2008	80 % Danica Ressources ApS (*) 20 % Nordsøfonden	6.418,0
1/09	2009	80 % Danica Jutland ApS (*) 20 % Nordsøfonden	2.439,1
2/09	2009	80 % Danica Jutland ApS (*) 20 % Nordsøfonden	1.666,3
3/09 "Solsort"	2009	35 % DONG E&P A/S (*) 30 % Bayerngas Danmark 20 % Nordsøfonden 15 % VNG Danmark ApS	51,3
4/98 "Solsort" "Svane"	2009	50 % DONG E&P A/S (*) 30 % Bayerngas Danmark ApS 20 % Nordsøfonden	433,4
1/10	2010	80 % Total E & P Denmark 20 % Nordsøfonden	2.971,7
2/10	2010	80 % Total E & P Denmark 20 % Nordsøfonden	2.288,9
1/11 "Luna"	2011	47 % Altinex Oil Denmark A/S 33 % Elko Energy A/S 20 % Nordsøfonden	1.900,2
<b>Total, km<sup>2</sup></b>			<b>23.691,3</b>

### Tilbagelevering af licenser

På baggrund af resultaterne fra de gennemførte aktiviteter er følgende licenser/delområder tilbageleveret til staten:

- 27. januar 2011 tilbageleveredes en del af licens 2/05 (Altinex Oil Denmark A/S (Noreco), Elko Energy A/S og Nordsøfonden) som en del af arbejdsprogrammet.
- 12. februar 2011 tilbageleveredes licens 3/07 (DONG E&P A/S og Nordsøfonden).
- 22. maj 2011 tilbageleveredes den del af licens 1/06 (DONG E&P A/S, Bayerngas Petroleum Danmark, Bayerngas Danmark og Nordsøfonden), der ikke er inkluderet i Hejre feltets 30-årige produktionslicens.
- 17. november 2011 tilbageleveredes licens 4/09 (Schuepbach Energy LLC og Nordsøfonden).
- 22. november 2011 tilbageleveredes licens 2/06 (Hess Denmark ApS, Danoil Exploration A/S og Nordsøfonden).
- 24. februar 2012 tilbageleveredes licens 2/07 (GMT Exploration Company Denmark ApS, JOG Corporation, Armstrong Dansk LLC, Dunray LLC, Jimtown Ranch Corp. og Nordsøfonden).

---

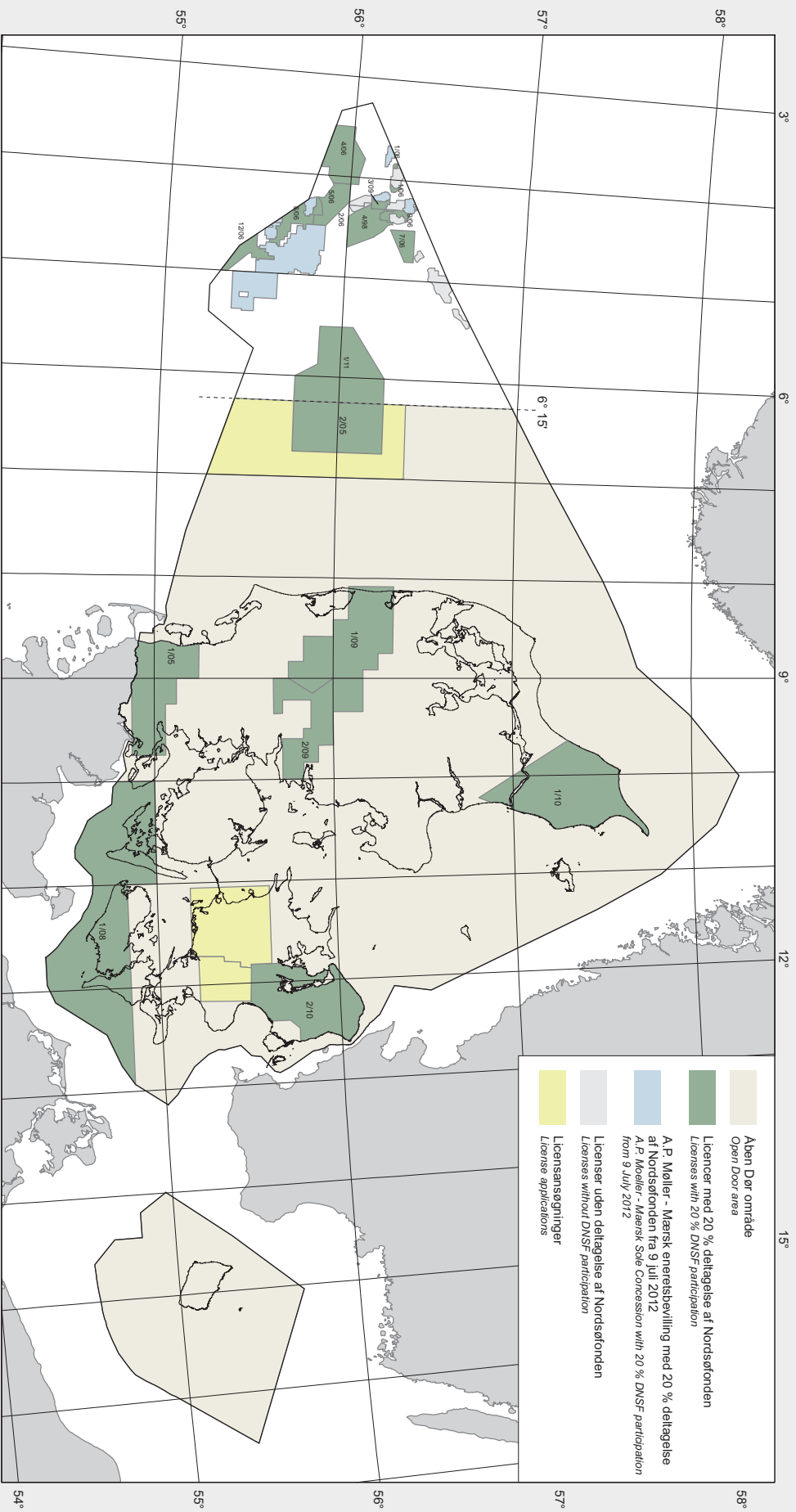
### Return of licenses

On the basis of results from appraisals carried out the following licences/areas have been returned to the Danish State:

- On 27 January 2011 a part of licence 2/05 (Altinex Oil Denmark A/S (Noreco), Elko Energy A/S and Nordsøfonden) was returned as part of the work programme.
- On 12 February 2011 licence 3/07 (DONG E&P A/S and Nordsøfonden) was returned.
- On 22 May 2011 the part of licence 1/06 (DONG E&P A/S, Bayerngas Petroleum Danmark, Bayerngas Danmark and Nordsøfonden), which were not included in the 30 year production licence for the Hejre field was returned.
- On 17 November 2011 licence 4/09 (Schuepbach Energy LLC and Nordsøfonden) was returned.
- On 22 November 2011 licence 2/06 (Hess Denmark ApS, Danoil Exploration A/S and Nordsøfonden) was returned.
- On 24 February 2012 licence 2/07 (GMT Exploration Company Denmark ApS, JOG Corporation, Armstrong Dansk LLC, Dunray LLC, Jimtown Ranch Corp. and Nordsøfonden) was returned.



# Dansk licensområde / Danish Licence Area



## **Nordsøfonden**

Amaliegade 45, 1. sal  
DK-1256 København K  
T: +45 7226 5750  
F: +45 7226 5751  
[www.nordsoeen.dk](http://www.nordsoeen.dk)  
CVR-nr.: 29 43 50 65