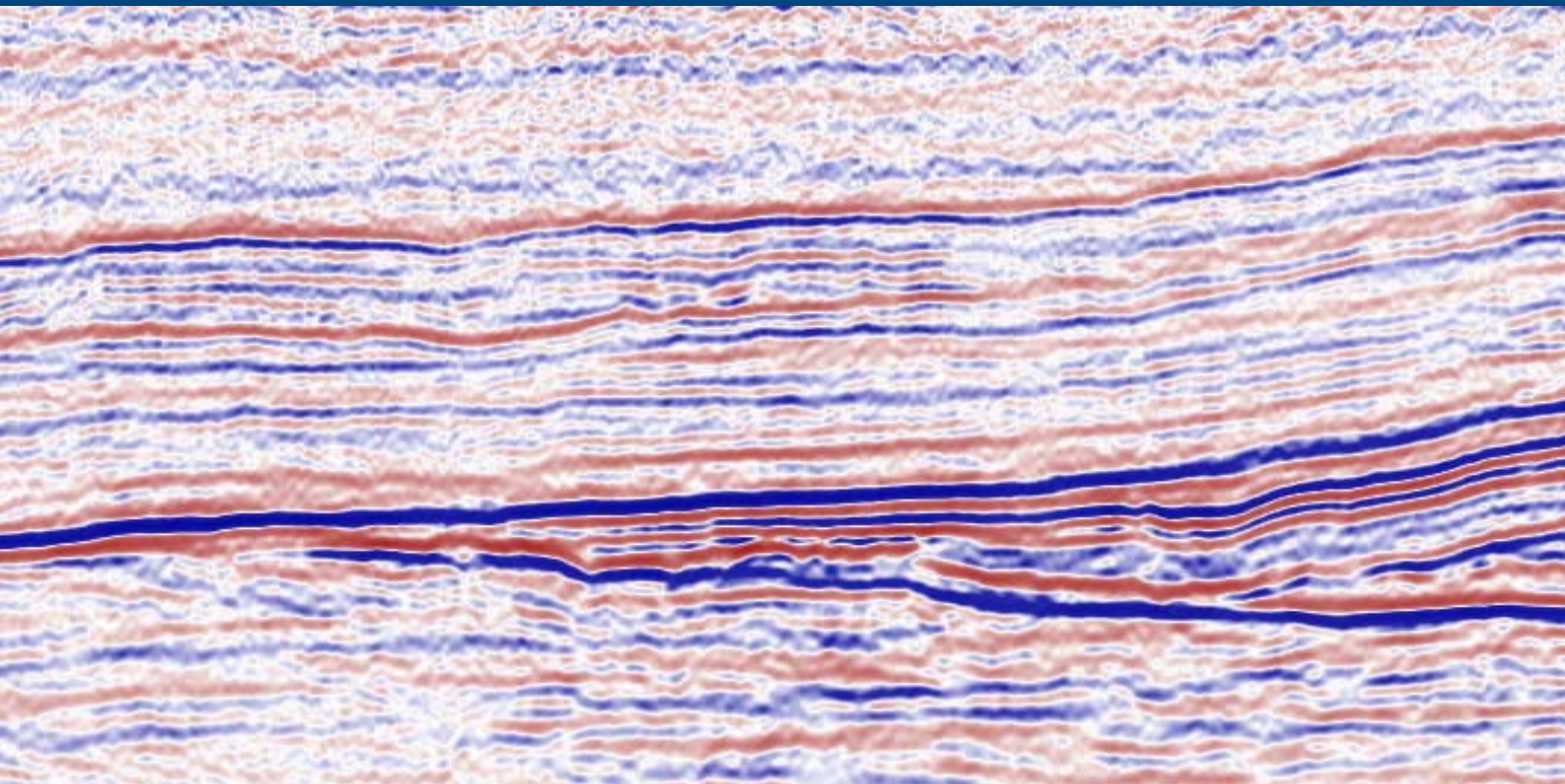


Nordsøfonden

Årsrapport for 2008



Danish North Sea Fund
Annual Report for 2008

Indholdsfortegnelse / Contents

Ledelsesberetning	Side
Oplysninger om Nordsøfonden	3
Beretning	4
Årsregnskab	
Regnskabspraksis	15
Resultatopgørelse	21
Resultatdisponering	21
Balance	22
Noter til årsregnskabet	24
Påtegninger og erklæring	
Ledelsespåtegning	28
Revisionspåtegning intern revision	29
Revisionserklæring ekstern revision	33
Bilag	
Dansk licensområde	37
6. runde licenser	38
Licenser med deltagelse af Nordsøfonden	39

Report from Management	Page
Information on the Danish North Sea Fund	3
Review	4
Financial Statements	
Accounting Policies	15
Income Statement	21
Distribution of Profit	21
Balance Sheet	22
Notes to the Financial Statements	24
Reports and Statement	
Management's Report	28
Internal Auditor's Report	29
External Auditor's Statement	33
Enclosure	
Danish Licence Area	37
6th Round Licences	38
Licences with Participation of the Danish North Sea Fund	39

Oplysninger / Information

Nordsøfonden

Nordsøfonden
Amaliegade 44
1256 København K

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

Hjemstedskommune: København

Fotos:
Noreco - Udsnit af seismisk profil.
Claus Løgstrup - Rau-boring, 2007.

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

Regnskabsperiode: 1. januar 2008 - 31. december 2008

Direktion

Peter Helmer Steen

Danish North Sea Fund

Danish North Sea Fund
Amaliegade 44
DK-1256 Copenhagen K

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

Municipality of reg. office: Copenhagen

Photos:
Noreco - A seismisk section.
Claus Løgstrup - Rau drilling project, 2007.

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

Financial period: 1 January 2008 - 31 December 2008

Managing director

Peter Helmer Steen

Beretning / Review

Nordsøfonden er statens olie- og gasselskab, som sammen med en række danske og udenlandske selskaber leder efter og fremover producerer olie og gas fra Danmarks undergrund. Nordsøfonden er partner i alle nyere danske olie- og gaslicenser.

Nordsøfonden deltager i tekniske, økonomiske, juridiske og kommercielle drøftelser med operatørerne og øvrige partnere i licenserne om, hvilke efterforsknings-, udbygnings- og indvindingsaktiviteter der skal iværksættes. Drøftelserne danner grundlag for en lang række beslutninger af væsentlig betydning for fremtidige investeringer og indtægter – ikke alene for de involverede selskaber, men også for det danske samfund som helhed.

Det er Nordsøfondens mål at sikre staten et så højt økonomisk udbytte som muligt af fondens deltagelse i olie- og gasefterforskning og indvinding. Nordsøfonden skal derfor være en aktiv og kompetent samarbejdspartner, der fremmer en sammenhængende og omkostningsbevidst efterforskning og produktion i Danmark.

Nordsøfonden har via sin brede deltagelse i licenserne kendskab til de mange licensgruppers aktiviteter og planer og kan herigennem bidrage til koordinering 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.

Nordsøfonden bliver i 2012 også partner i Dansk Undergrunds Consortium (DUC) sammen med A.P. Møller-Mærsk, Shell og Chevron. De kommende år skal Nordsøfonden derfor opbygge en organisation, der på kvalificeret vis kan varetage statens overtagelse af en 20 % andel i DUC. Dette kræver bl.a., at fonden udover yderligere tekniske kompetencer også tilføres en række kommercielle kompetencer med henblik på det bedst mulige salgsprovenu af en anseelig olie- og gasproduktion.

The Danish North Sea Fund is the Danish state-owned oil and gas company. Together with a number of Danish and foreign companies, the Danish North Sea Fund explores for and later will produce oil and gas from the Danish subsoil. The Danish North Sea Fund is a partner in all recent Danish oil and gas licenses.

The Danish North Sea Fund participates in technical, economic, legal and commercial discussions with operators and other license partners about which exploration, development and production activities to initiate. The discussions form the basis of a number of important decisions about future investments and revenues, not only for the companies involved, but also for Danish society as a whole.

The goal of the Danish North Sea Fund is to ensure that the Danish state profits as much as possible from the Fund's participation in exploration and production of oil and gas. Therefore, the Danish North Sea Fund has to be an active and competent partner that promotes coherent and cost-effective exploration and production in Denmark.

Through its broad participation in licenses, the Danish North Sea Fund knows about the activities and plans of the many license groups and because of this, the Fund can contribute to coordinating knowledge about exploration and production of oil and gas in Denmark. This benefits the Danish state's total knowledge about the Danish subsoil and also contributes to the basis for decisions by the license groups.

In 2012, the Danish North Sea Fund will be a partner in Dansk Undergrunds Consortium (DUC) together with A.P. Møller-Mærsk, Shell and Chevron. In the years to come, the Danish North Sea Fund will build up an organisation which, on a qualified basis, can deal with the takeover by the Danish state of a 20 per cent share in DUC. Among other things, this requires supplying the Fund with further technical skills as well as a variety of commercial skills in order to obtain the best possible proceeds from a considerable oil and gas production.

Vision

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

Mission

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

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

Se mere på vores hjemmeside www.nordsoeen.dk

Nordsøfonden afgiver årligt et selvstændigt regnskab til klima- og energiministeren for sin virksomhed, der finansieres ved statslige genudlån.

Året der gik og forventninger til 2009

Efterforskning

Ved udgangen af 2008 var Nordsøfonden ejer af en 20 % andel i 19 forskellige licenser, såvel i Nordsøen som på land og i indre danske farvande. Det samlede areal for de 19 licenser udgør ca. 19.000 km², hvilket er et område på størrelse med 2 gange Sjælland og Fyn.

De licensområder, hvor Nordsøfonden deltager, er vist på licenskortene side 37-38. På side 39 er der vist en oversigt over de olieselskaber, som fonden samarbejder med i licenserne og en angivelse af, hvilket selskab – operatøren – der leder arbejdet i den pågældende licensgruppe.

Til hver licens er der knyttet et efterforskningsprogram, som deltagerne skal gennemføre. Nordsø-

Vision

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

Mission

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

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

For more information, see www.nordsoeen.dk

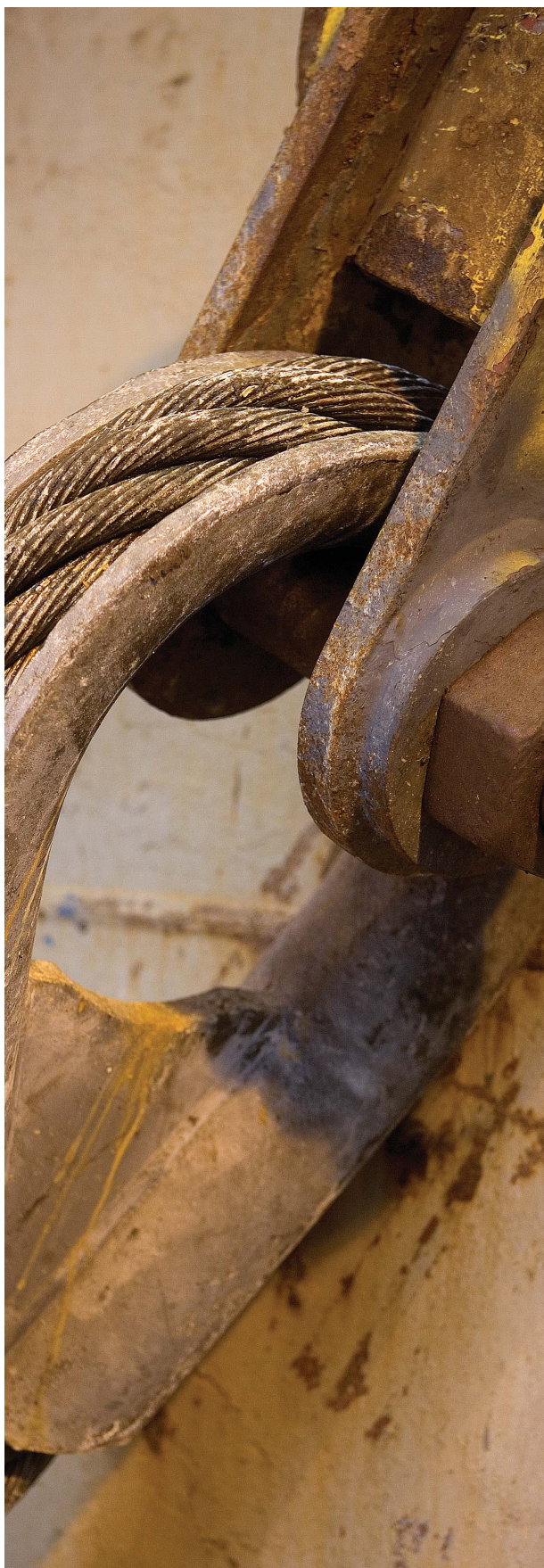
The Danish North Sea Fund submits annual independent accounts to the Minister for Climate and Energy for its undertakings financed by national re-loans.

Review and outlook for 2009

Exploration

At the end of 2008, the Danish North Sea Fund owned a share of 20 per cent in 19 different licenses, offshore in the North Sea as well as on land and in the inner Danish waters. The total area of the 19 licenses amounts to about 19,000 km², an area twice the size of the Danish islands of Zealand and Funen.

The license areas in which the Danish North Sea Fund participates can be seen in the license maps on pages 37-38. On page 39, there is an overview of the oil companies that the Fund works with on the licenses; there is also a specification of the company in charge of the work in each license group (the operator).



fonden afholder 20 % af investeringerne. Nordsøfondens investeringer i efterforskning i 2008 var ca. 40 mio. DKK, svarende til en samlet investering i de 19 licenser på godt 200 mio. DKK.

Disse investeringer repræsenterer en væsentlig efterforskningsaktivitet i 2008, men er samtidig også udtryk for, at prisniveauet for varer og tjenesteydelser inden for olie- og gasefterforskning har været højt helt frem til slutningen af året.

Den økonomiske krise har dog allerede medført et generelt prisfald på grund af dæmpede aktiviteter i Nordsøen, og dette prisfald forventes at fortsætte i 2009. Allerede indgåede kontrakter på fx bore-rigger vil dog fortsat være til høje dagsrater. Krisen forventes også at få betydning for mange af Nordsøfondens samarbejdspartnere. Dette vil formentlig betyde øget køb og salg af licensandele eller af selskaber med licens i bl.a. Danmark. Ligeledes kan det ventes, at allerede aftalte efterforskningsaktiviteter i en række tilfælde vil blive søgt udskudt til senere.

All partners must carry out an exploration programme connected to each license. The Danish North Sea Fund pays 20 per cent of the investments. Investments by the Danish North Sea Fund for exploration in 2008 were about DKK 40 mill. corresponding to a total investment in the 19 licenses of more than DKK 200 mill.

These investments represent a significant exploration activity in 2008, but at the same time they show that the prices of products and services in exploration for oil and gas have been high right up to the end of the year.

The financial crisis has already resulted in a general fall in prices though, due to less activity in the North Sea, and this fall in prices is expected to continue in 2009. However, contracts for drilling rigs, for example, that have already been concluded, will continue at high daily rates. The crisis is also expected to influence many partners of the Danish North Sea Fund. This will probably result in an increase in purchases and sales of license shares, or of whole companies with a license in Denmark or elsewhere.

Hovedopgaver

At deltage aktivt og kompetent i licensarbejdet i Nordsøfondens nuværende og nye licenser.

At etablere et grundlag for, at Nordsøfonden på kvalificeret vis kan deltage i DUC fra 2012.

At løse en række administrative opgaver, som understøtter hovedopgaverne.

Hvis en partner i en licens ønsker at sælge ud af sin andel til et andet selskab, har Nordsøfonden ligesom de øvrige partnere i licensen en forkøbsret, som kan udnyttes inden for et fastlagt tidsrum. I 2008 har Nordsøfonden konkret vurderet en sådan mulighed i 4 tilfælde og besluttet ikke at udnytte denne rettilighed. I 2009 er der foreløbig vurderet én mulighed for forkøbsret, som heller ikke ønskedes udnyttet. Der forventes flere forkøbsretssituationer i løbet af året.

Nordsøfonden har i 2008 deltaget direkte eller indirekte i 4 efterforskningsboringer – Ebba-1X, Rigs-4, N3/7-7 (Marsvin) og Gita-1X (se licenskort side 38).

Ebba-1X boringen i licens 8/06 med Mærsk Olie og Gas som operatør blev påbegyndt i 2007 og afsluttet i januar 2008. Boringen blev afsluttet i kridtlag i en dybde af knap 3.000 meter under havbunden, hvor der desværre ikke blev fundet olie eller gas.

Rigs-4 boringen blev påbegyndt i juni og afsluttet i august 2008 med DONG E&P som boreoperatør. Boringen blev gennemført i et samarbejde imellem

Main tasks

To be an active and competent player in work on present and future licenses granted to the Danish North Sea Fund.

To create a qualified basis on which the Danish North Sea Fund can participate in DUC from 2012.

To carry out a number of administrative tasks that support the main tasks.

Similarly, exploration activities that have already been agreed upon may be postponed in a number of cases.

If a license partner wants to sell part or all of a share to another company, the Danish North Sea Fund and other partners of the license have rights of pre-emption within a certain time span. In 2008, the Danish North Sea Fund assessed such rights in four cases and decided not to invoke the right. In 2009 so far, one such opportunity of pre-emption has been assessed and this was not invoked either. Other similar situations are expected during the year.

In 2008, the Danish North Sea Fund participated directly or indirectly in four exploration wells – Ebba-1X, Rigs-4, N3/7-7 (Marsvin) and Gita-1X (see license map on page 38).

Drilling Ebba-1X in license 8/06 with Maersk Oil and Gas as operator commenced in 2007 and ended in January 2008. The well was stopped in chalk layers almost 3,000 meters below the seabed, but unfortunately no oil or gas was found.

licens 7/89, hvor Syd-Arne feltet ligger, og nabolicensen 2/06, hvor Nordsøfonden er medejer. I boringen blev der fundet olie i kridtlag, og gruppen vurderer for øjeblikket, hvilken betydning dette olie-fund kan have for den del af prospektet, som er beliggende i licens 2/06.

N3/7-7 (Marsvin) er en efterforskningsboring, som er gennemført på norsk sokkel lige ved grænsen til Danmark, og som giver væsentlige oplysninger om mulighederne i licens 13/06 på dansk område. DONG E&P er operatør på begge sider af grænsen, og der er indgået en aftale imellem de to licensgrupper om, at resultaterne fra den norske boring stilles til rådighed for selskaberne i den danske licens. Boringen viste gode reservoiregenskaber, men reservoiret indeholdt ikke producerbar olie, og resultaterne vurderes nu af selskaberne i den danske licens med henblik på at beslutte de videre efterforskningsaktiviteter i denne blok.

Gita-1X boringen i licens 9/06 med Mærsk Olie og Gas som operatør blev påbegyndt medio december

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

Udover disse boreaktiviteter har der i alle licenser i 2008 været et omfattende geologisk og geofysisk tolkningsarbejde. I flere licenser har dette ført frem til beslutninger om at gennemføre yderligere seismiske undersøgelser og/eller efterforskningsboringer i de kommende år. Det har også i ét enkelt tilfælde ført til en beslutning om at tilbagelevere licensområdet til staten.

I 2009 er der planlagt 3 efterforskningsboringer. Herudover er det besluttet at gennemføre en omfattende og teknisk avanceret 3D-seismisk undersøgelse i Sønderjylland i licens 1/05 med det polske statsolie-selskab PGNiG som operatør. Det er første gang, at der på land i Danmark indsamles 3D-seismik med

Drilling Rigs-4 commenced in June and ended in August 2008 with DONG E&P as the drilling operator. The well was carried out in cooperation between license 7/89, where the South-Arne field is situated, and the neighbouring license 2/06 which has the Danish North Sea Fund as one of its owners. Oil was found in chalk layers, and the group is assessing the significance of this oil find for the part of the prospect situated in license 2/06.

N3/7-7 (Marsvin) is an exploration well on the Norwegian shelf on the border to Denmark, which is providing valuable information about the opportunities in license 13/06 in the Danish area. DONG E&P is the operator on both sides of the border, and the two license groups have entered into an agreement about making the results from the Norwegian well available for the companies in the Danish license. The well proved to have good reservoir characteristics, but the reservoir did not contain producible oil, and the results are now being assessed by the companies in the Danish license in order to decide further exploration activities in this block.

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

Besides these drilling activities, all licenses have been subject to comprehensive geological and geophysical interpretation. In several licenses, this has led to decisions about carrying out further seismic surveys and/or exploration wells in future years. In one case, it has also led to a decision to relinquish the license area to the Danish state.

Three exploration wells have been planned in 2009. Furthermore, it has been decided to carry out an extensive and technically advanced 3D-seismic survey in southern Jutland in license 1/05 with the Polish national oil company PGNiG as operator. This

Mål

At være professionelle og effektive og til enhver tid udnytte de tilstedeværende ressourcer og kompetencer optimalt.

At sælge Nordsøfondens olie og gas på en professionel måde med henblik på opnåelse af den bedst mulige pris.

At opbygge administrative rammer, der sikrer en fleksibel og effektiv opgavevaretagelse, og imødekommer eksterne og politiske krav.

henblik på at vurdere mulighederne for at gøre fund af olie eller gas.

Samlet forventes det, at Nordsøfonden vil afholde udgifter til efterforskning i 2009 på 130-150 mio. DKK. Der er nogen usikkerhed knyttet til dette estimat – ikke mindst på grund af, at det i dag er vanskeligt at forudse, hvordan den økonomiske krise vil udvikle sig, og hvor mange af de planlagte efterforskningsaktiviteter, herunder borer, der vil blive udskudt.

Nye licenser i 2008

31. marts 2008 blev der tildelt en ny licens – 1/08 til Danica Resources ApS og Nordsøfonden. Licensen omfatter et større område i Østersøen og i den sydlige del af Lolland og Falster i det såkaldte Åben Dør område (se licenskort side 37). Gruppen skal i første fase gennemføre en ny vurdering af området på baggrund af ældre seismiske data, der bearbejdes med moderne processeringsteknologi.

Goals

To be professional and efficient and always use available resources and skills optimally.

To sell the oil and gas of the Danish North Sea Fund in a professional manner in order to obtain the best possible price.

To create an administrative framework that ensures flexible and efficient management of tasks and meets external and political demands.

is the first time that 3D-seismic data has been collected on land in Denmark to assess the opportunities for finding oil or gas.

In total, the Danish North Sea Fund is expected to incur expenditures for exploration of DKK 130 mill. to 150 mill. in 2009. This estimate is somewhat uncertain, not least because today it is difficult to predict the development of the financial crisis and how many planned exploration activities, including wells, will be postponed.

New licenses in 2008

On 31 March 2008, a new license, 1/08, was awarded to Danica Resources ApS and the Danish North Sea Fund. The license includes a large area in the Baltic Sea and in the southern part of the Danish islands of Lolland and Falster in the so-called "Open Door" area (see the license map on page 37). In the first phase, the group is to carry out a new assessment of the area based on older seismic data that are being processed by means of modern processing technology.

Ændringer af licenser i 2008

I licens 2/07 har det amerikanske olieselskab GMT Exploration Company købt en andel på 55 % fra Jordan Dansk Corporation og er samtidig blevet ny operatør i licensen. Godkendelsen fandt sted 14. april 2008, men overdragelsen har virkning fra 27. september 2007.

I licens 9/06 har Chevron Denmark Inc. solgt sin andel på 12 % til Noreco A/S med virkning fra 28. april 2008.

Talisman Oil Denmark Limited har overdraget sin andel på 24 % i licens 13/06 til Talisman Energy Denmark AS, som er et datterselskab af Talisman Energy Norge AS, med virkning fra 31. december 2007.

Bayerngas Danmark ApS har købt Petro-Canada Denmark GmbH's 20 % andel i licens 1/06. Bayerngas Danmark ApS har endvidere overdraget 8 % af sin andel til DONG E&P A/S, så DONG's andel i licensen er øget til 48 % og Bayerngas Danmark ApS's andel er tilsvarende reduceret til 12 %. Ændringerne har virkning fra 1. januar 2008.

Amendments to licenses in 2008

The American oil company GMT Exploration Company bought a 55 per cent share in license 2/07 from Jordan Dansk Corporation and at the same time became the new operator in the license. The approval was given on 14 April 2008, but the transfer took effect from 27 September 2007.

Chevron Denmark Inc. sold its share of 12 per cent in license 9/06 to Noreco A/S as of 28 April 2008.

Talisman Oil Denmark Limited has transferred its share of 24 per cent in license 13/06 to Talisman Energy Denmark A/S, which is a subsidiary company of Talisman Energy Norge A/S as of 31 December 2007.

Bayerngas Danmark ApS bought Petro-Canada Denmark GmbH's 20 per cent share in license 1/06. Bayerngas Danmark ApS has also transferred 8 per cent of its share to DONG E&P A/S so that DONG's share of the license increased to 48 per cent and Bayerngas Danmark ApS's share was reduced to 12 per cent. These changes took effect from 1 January 2008.



Arkay A/S, som er operatør i licens 2/05, har pr. 27. august 2008 ændret navn til Elko Energy A/S.

Scotsdale Ltd., som deltager i licens 11/06 og 12/06, har pr. 20. august 2008, ændret navn til PA Resources UK Ltd. Selskabet er et datterselskab af PA Resources AB.

Tilbagelevering af licenser i 2008

I maj 2008 afsluttede A.P. Møller-Mærsk, Shell, Chevron og Nordsøfonden efterforskningsarbejdet i licens 10/06 og besluttede på baggrund af resultaterne fra de gennemførte vurderinger at tilbagelevere licensområdet til staten.

I november 2008 blev partnerne i licens 14/06 enige om at tilbagelevere området den 22. maj 2009.

Udbygning

Rau oliefundet blev påvist i licens 7/06 med boringen Rau-1 inklusive 3 supplerende side-spor i maj 2007. De fire boringer vurderes fortsat med henblik på at estimere oliereservernes størrelse. Fundet

påtænkes udbygget ved tilslutning til procesanlægget på Siri platformen fra en ubemandet platform på Rau. Udbudsmateriale vedrørende bygning af platformen er under forberedelse. Produktionen fra Rau forventes transporteret i en ny rørledning til Cecilie platformen og derfra videre via den eksisterende rørledning til Siri. På Siri platformen separeres olie, vand og gas, og olien pumpes til et olietankskib via en lastebøje.

En aftale om brug af de eksisterende anlæg, Siri og Cecilie, forhandles fortsat og er sammen med reserveestimatet og de forventede udbygningsinvesteringer de afgørende parametre i forbindelse med endelig stillingtagen til Rau-fundets udbygning. Forhandlingerne med DONG som operatør for Siri- og Cecilie platformene blev påbegyndt i juni 2008 og pågår fortsat.

Det er forventningen, at endelig beslutning om udbygning skal træffes ultimo 2009 med henblik på en mulig produktionsstart i 2011.

Arkay A/S, the operator in license 2/05, changed its name to Elko Energy A/S from 27 August 2008.

Scotsdale Ltd., a partner in licenses 11/06 and 12/06, changed its name to PA Resources UK Ltd. as of 20 August 2008. The company is a subsidiary company of PA Resources AB.

Relinquishment of licenses in 2008

In May 2008, A.P. Møller-Mærsk, Shell, Chevron and the Danish North Sea Fund ended the exploration activities in license 10/06, and on the basis of the assessment of results it was decided to relinquish the licence area to the Danish state.

In November 2008, the partners in license 14/06 agreed to relinquish the area on 22 May 2009.

Development

In license 7/06, the Rau oil discovery was made with the Rau-1 well, including three supplementary side-tracks in May 2007. The assessment of the well and sidetracks is continuing in order to estimate the size

of the oil reserves. The intention is to develop the discovery by tying it into the processing plant on the Siri platform from an unmanned platform at Rau. The tender material pertaining to the construction of the platform is being prepared. The production from Rau is expected to be transported in a new pipeline to the Cecilie platform and from there via the existing pipeline to Siri. On the Siri platform, oil, water and gas are separated and the oil is pumped onto an oil tanker via a loading buoy.

A tie-in agreement concerning the use of the existing platforms, Siri and Cecilie, is still being negotiated, and together with the reserve estimate and the expected development investments, this is a decisive parameter in making a decision about developing the Rau discovery. Negotiations with DONG – the operator of the Siri and Cecilie platforms – commenced in June 2008 and are still going on.

The final decision concerning development is expected at the end of 2009 in order to begin production in 2011.

Deltagelse i DUC i 2012

Fra og med den 9. juli 2012 deltager Nordsøfonden med 20 % i DUC. Der skal derfor opbygges en organisation, der på kvalificeret vis kan varetage deltagelsen i DUC, som i mange år har haft og fortsat vil have en stor olie- og gasproduktion.

Et højt salgsprovenu af statens andel af den producerede olie og gas er en af de afgørende faktorer for statens økonomiske udbytte af statsdeltagelsen. Nordsøfonden skal derfor til enhver tid kunne dokumentere, at salget foregår på den mest optimale måde.

Salget af Nordsøfondens olie og gas forventes at blive udliciteret i to selvstændige udbud. Der opbygges således ikke en egentlig salgsenhed til at varetage de daglige salgs- og transportopgaver, men Nordsøfonden skal have adgang til de nødvendige kompetencer inden for olie- og gask markedet til effektivt at kunne udlicitere opgaverne og samarbejde med de eksterne parter, der skal forestå salgsarbejdet. De nærmere vilkår for udliciteringen vil blive fastlagt i 2009-2010.

Participation in DUC in 2012

From 9 July 2012, the Danish North Sea Fund will participate in DUC with 20 per cent. Therefore, an organisation must be built to ensure a qualified basis for participation in DUC, which has had and will continue to have substantial oil and gas production for many years.

High proceeds from the Danish state's shares in the oil and gas production is one of the decisive factors for the financial outcome of state participation for the Danish state. Therefore, the Danish North Sea Fund must always be able to document that sales are taking place in the most optimal way.

Two independent tendering procedures concerning the sale of the Danish North Sea Fund's oil and gas are expected. There will not be a specific sales unit for the daily sales and transport tasks, but the Danish North Sea Fund must have access to the necessary skills in the oil and gas market to effectively invite tenders for the tasks and to cooperate with the external partners who will be in charge of sales. The more

Nordsøfonden bliver løbende orienteret af Mærsk Olie og Gas som operatør for DUC om forhold af betydning for fonden ved indtrædelse i DUC i 2012, herunder om justeringer i de gaskontrakter, som DUC har med DONG, og som Nordsøfonden overtager 20 % af i 2012. Ligeledes har Nordsøfonden haft indledende orienteringsmøder med DONG Energy om det kommende gassamarbejde.

I 2009 forventes det, at disse kontakter vil fortsætte, og at indledende drøftelser om den kommende DUC samarbejdsaftale – Joint Operating Agreement – vil blive påbegyndt.

Der er på finansloven for 2009 stillet en garanti for, at der er midler til afholdelse af fondens kommende bidrag til nedlukningsudgifter.

I 2009 vil der endvidere blive udarbejdet et grundlag for vurderingen af, hvilke supplerende kompetencer Nordsøfonden skal råde over for at kunne varetage de nye opgaver, der følger med deltagelsen i DUC.

specific conditions for the tendering procedure will be defined in 2009 to 2010.

Maersk Oil and Gas, being the operator for DUC, will continuously brief the Danish North Sea Fund about conditions of importance for the Fund related to joining DUC in 2012, including adjustments in the gas contracts that DUC has with DONG and of which the Danish North Sea Fund take over 20 per cent in 2012. Similarly, the Danish North Sea Fund has held initial meetings with DONG Energy to exchange information about forthcoming gas cooperation.

It is expected that these contacts will continue in 2009 and that initial talks concerning the future DUC Joint Operating Agreement will begin.

The 2009 Danish Finance Act guarantees that there will be funding to pay for the Fund's future contribution to decommissioning expenses.

Also in 2009, a basis is being worked out for assessing which supplementary skills the Danish North Sea

Finansiering af aktiviteter

Fonden har adgang til statslige genudlån til finansiering af fondens udgifter, der ikke kan dækkes af fondens indtægter. Der er 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 2008 optaget et statsligt genudlån på 64 mio. DKK. I 2009 forventes der at blive optaget statslige genudlån på 170 mio. DKK. Ved udgangen af 2008 var Nordsøfondens samlede gæld på 147,5 mio. DKK.

Nordsøfonden vil også i de kommende år have et finansieringsbehov til licensarbejdet. Senere forventes indtægter fra eventuel produktion fra nye felter samt fra statsdeltagelsen i DUC at dække behovet.

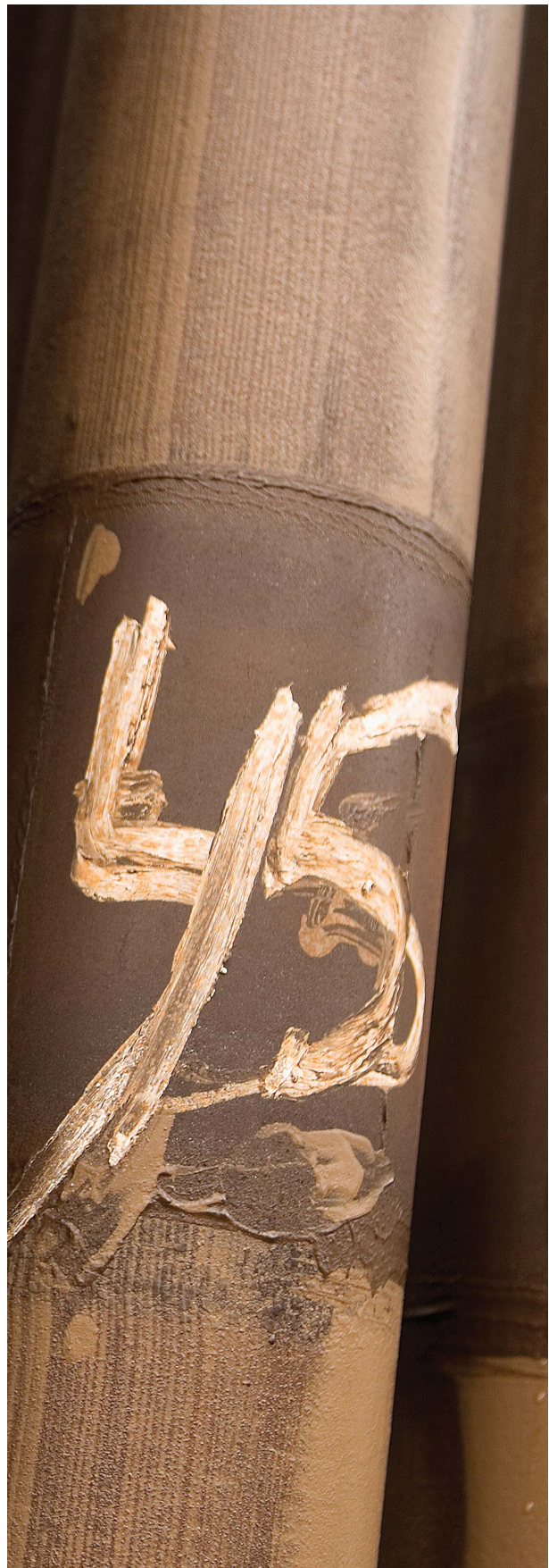
Derudover vil der være et finansieringsbehov i forbindelse med opbygning af en organisation, der kan varetage statsdeltagelsen på 20 % i DUC fra 2012.

Fund needs to manage the new tasks following from the participation in DUC.

Financing of activities

The Fund has access to national re-loans to finance the part of the Fund's expenses not covered by the Fund's revenues. An intermediary financing account has been established with a commercial bank. The account will be used to cover the ongoing operations. The short-term debt built up with the bank is to be paid for by national re-loans when the upper loan limit is about to be reached. A national re-loan facility of DKK 64 mill. was taken out in 2008. National re-loans of DKK 170 mill. are expected to be taken out in 2009. At the end of 2008, the total debt of the Danish North Sea Fund amounted to DKK 147.5 mill.

The Danish North Sea Fund will also need to finance its license activities in the years to come. Later, income from any production from new fields and from the participation in DUC are expected to cover this need.



Dette finansieringsbehov forventes dækket over de årlige bevillingslove.

Forsikring

For at beskytte Nordsøfondens værdier og afdække risici i forbindelse med efterforsknings-, udbygnings- og produktionsaktiviteter har fonden en forsikringspolitik, da fonden ikke er 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.

Samme forsikringspolitik vil blive fulgt ved Nordsøfondens deltagelse i DUC.

Furthermore, there will be a need for financing in connection with building up an organisation that can manage state participation of 20 per cent in DUC from 2012. This need for financing is expected to be met by the annual appropriation acts.

Insurance

To protect the assets of the Danish North Sea Fund and cover risks in connection with exploration, development and production activities, the Fund has a policy regarding insurance, since the Fund is not covered by the state's self-insurance scheme. The Fund is insured on the international oil and gas insurance market against the type of risks and coverages similar to that of comparable smaller private oil companies with a responsible and prudent risk policy.

The same policy regarding insurance will be followed in connection with the Danish North Sea Fund's participation in DUC.

Regnskabspraksis / Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år. Årsrapporten for Nordsøfonden for 2008 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B og anerkendte regnskabsprincipper for branchen.

Årsrapport for 2008 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 2008 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 2008 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 finansiell 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 finansiell post.

Resultatopgørelsen

Efterforsknings- og feltudbygningsomkostninger

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

Efterforsknings- og feltudbygningsomkostninger omfatter boreomkostninger vedrørende efterforsk-

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

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

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

Joint venture investments

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

On consolidation, joint venture investments are recognised on a pro rata basis as the share of the jointly controlled assets and liabilities, classified by the nature of the assets and liabilities, and the share of the expenses incurred by the jointly controlled operation. Expenses are recognised regardless whether they are paid by the operator, as long as they are related to the accounting year.

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

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

ningsboringer, 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 aktiverer sædvanligvis ikke omkostningen til andre efterforskningsbrønde i mere end et år, medmindre reserver påvises.

specific exploration wells are recognised in the balance sheet.

Exploration and development costs comprise drilling costs relating to exploration wells 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 commerciality. In an area requiring major capital expenditure before production can begin, an exploration well is carried as an asset if sufficient reserves are discovered to justify its completion as a production well, and additional exploration wells are

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.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til forsikring og rådgivning m.v.

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.

underway or firmly planned. The Danish North Sea Fund does normally not capitalise the cost of other exploratory wells for more than one year unless reserves are proved.

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.

Administrative expenses

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

Financial income and expenses

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

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

Balancen

Efterforsknings- og feltudbygningsomkostninger

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

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 begynde, 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 aktiverer sædvanligvis ikke omkostningen til andre efterforskningsbrønde i mere end et år, medmindre reserver påvises.

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.

Tax on profit/loss for the year

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

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

Balance sheet

Exploration and development costs

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

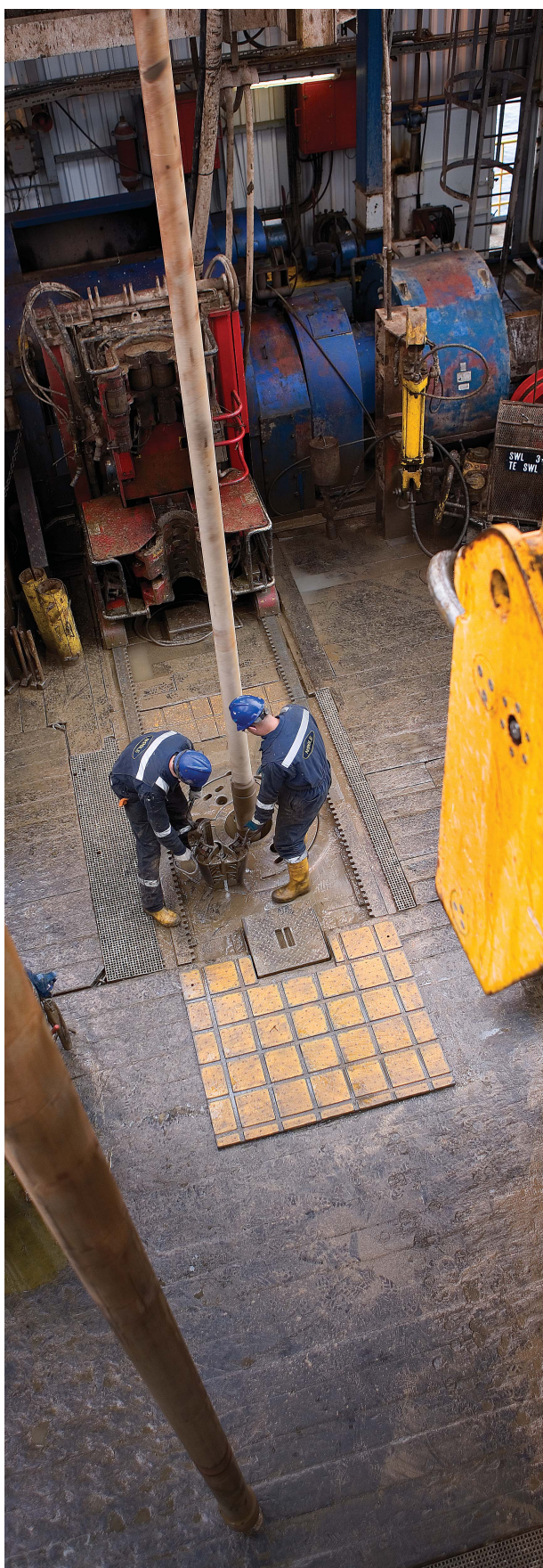
Exploration and development costs comprise drilling costs relating to exploration wells where a discovery has been made but where production has not yet been initiated.

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 commerciality. In an area requiring major capital expenditure before production can begin, an exploration well is carried as an asset if sufficient reserves are discovered to justify its completion as a production well, and additional exploration wells are underway or firmly planned. The Danish North Sea Fund does normally not capitalise the cost of other exploratory wells for more than one year unless reserves are proved.

Depreciation expenses for oil and gas production equipment and wells are calculated using the units of production method over proved developed oil



Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer måles til gennemsnitlig kostpris eller nettorealiseringsværdi, 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 sattesatser, 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

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.

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.

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 indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Gældsforpligtelser

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

Likvider

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

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

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

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

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year

adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

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 2008

Income Statement 1 January - 31 December 2008

	Note	2008 1.000 DKK	2007 1.000 DKK
Efterforskningsomkostninger <i>Exploration costs</i>		-41.706	-37.308
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-1.307	-1.047
Resultat før finansielle poster <i>Profits/loss before financial income and expenses</i>		-43.013	-38.355
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	702	267
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-6.140	-2.652
Resultat før skat <i>Profits/loss before tax</i>		-48.451	-40.740
Årets skat <i>Tax for the year</i>	4	37.669	34.676
Årets resultat <i>Net profits/loss for the year</i>		-10.782	-6.064

Resultatdisponering <i>Distribution of Profit</i>	Note	2008 1.000 DKK	2007 1.000 DKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-10.782	-6.064

Balance 31. december 2008

Balance Sheet 31 December 2008

Aktiver <i>Assets</i>	Note	2008 1.000 DKK	2007 1.000 DKK
Licensgebyrer <i>Licence fees</i>		214	266
Aktiverede boreomkostninger <i>Capitalised drilling expenses</i>		32.228	32.228
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets</i>	5	32.442	32.494
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		32.442	32.494
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	6	1.448	1.448
Tilgodehavender hos operatør <i>Receivables operator</i>		25.494	1.150
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		953	1.103
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax-asset</i>	7	84.966	47.297
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		0	0
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		112.861	50.998
Aktiver <i>Assets</i>		145.303	83.492

Balance 31. december 2008

Balance Sheet 31 December 2008

Passiver <i>Liabilities and Equity</i>	Note	2008 1.000 DKK	2007 1.000 DKK
Egenkapital <i>Equity</i>		-23.512	-12.730
Egenkapital <i>Equity</i>	8	-23.512	-12.730
Gæld til staten <i>Debt Danish state</i>		147.524	81.358
Langfristet gæld <i>Long-term debt</i>		147.524	81.358
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		15.939	9.443
Gæld til operatør <i>Operator debt</i>		4.172	4.798
Leverandør af vare- og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		64	123
Periodeafgrænsningsposter <i>Other payables</i>		1.116	500
Kortfristet gæld <i>Short-term debt</i>		21.291	14.864
Gældsforpligtelser <i>Debts</i>		168.815	96.222
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		145.303	83.492
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		2008 1.000 DKK	2007 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>	605	267
	Valutareguleringer <i>Exchange adjustments</i>	97	–
		702	267
3	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
	Renteomkostninger <i>Interest paid</i>	5.798	2.515
	Renteudgifter i joint ventures <i>Interest paid in Joint Ventures</i>	5	103
	Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	–	34
	Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	337	0
		6.140	2.652

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Note	2008 1.000 DKK	2007 1.000 DKK	
4			
Årets skat <i>Tax for the year</i>			
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	37.669	34.953	
Ændringer i udskudt skat (ændret skatteprocent) <i>Changes in deferred tax (tax rate change)</i>	0	-277	
Årets udskudte skat i alt <i>Total deferred tax for the year</i>	37.669	34.676	
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>	12.113	9.607	
Kulbrinteskate, jf. kulbrinteskattelovens kap. 3A <i>Hydrocarbon tax, cf. Chapter 3A of the Hydrocarbon Tax Act</i>	25.556	25.069	
	37.669	34.676	
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 2008 <i>Cost at 1 January 2008</i>	32.228	360	32.588
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	20	20
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>		20	20
Kostpris 31. december 2008 <i>Cost at 31 December 2008</i>	32.228	360	32.588
Afskrivninger 1. januar 2008 <i>Depreciation at 1 January 2008</i>	0	94	94
Periodens af- og nedskrivninger <i>Depreciation and impairment for the period</i>	0	60	60
Tilbageførte af- og nedskrivninger <i>Reversed depreciation and impairment</i>	0	8	8
Afskrivninger 31. december 2008 <i>Depreciation at 31 December 2008</i>	0	146	146
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008 <i>Carrying amount at 31 December 2008</i>	32.228	214	32.442

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Note		2008 1.000 DKK	2007 1.000 DKK
6	Varebeholdninger <i>Inventories</i>		
	Tilgang råvarer og hjælpematerialer <i>Additions for the period</i>	0	1.448
	Varebeholdning 31. december <i>Inventories at 31 December</i>	1.448	1.448
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 indtræder i DUC. <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 enters DUC.</i>		
8	Egenkapital <i>Equity</i>		
	Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	-12.730	-6.666
	Årets resultat <i>Net profits/loss for the year</i>	-10.782	-6.064
	Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	-23.512	-12.730

Noter til årsregnskabet*Notes to the Financial Statements*

Note	
9	<p>Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser <i>Contingent liabilities and other financial obligations</i></p> <p>Der påhviler Nordsøfonden efterforskningsforpligtelser i henhold til tilladelser til efterforskning og indvinding af kulbrinter udstedt af Klima- og Energiministeriet. Nordsøfonden hæfter solidarisk for erstatningskrav og for opfyldelsen af forpligtelser overfor staten i henhold til tilladelser til efterforskning og indvinding.</p> <p><i>Obligations regarding exploration rest upon the Danish North Sea Fund under the licences for exploration and production of hydrocarbons granted by the Danish Ministry of Climate and Energy.</i></p> <p><i>The Danish North Sea Fund is jointly and severally liable for any damages claimed and for the satisfaction of any obligations to the State under the licence.</i></p>
10	<p>Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i></p> <p>Nordsøfonden er en offentlig fond til varetagelse af statens deltagelse i kulbrintetilladelser. Nordsøfondens nærtstående parter er hermed andre statslige enheder. Transaktioner med nærtstående parter omfatter låntagning og rentebetaling for statslån formidlet af Nationalbanken. Aflønning af direktion afholdes af Nordsøenheden, og indgår derfor ikke i regnskabet for Nordsøfonden.</p> <p><i>The Danish North Sea Fund is a public Fund, which is responsible for the state's participation in licences for exploration and production of hydrocarbons. The Danish North Sea Fund's related parties are other state institutions. Transactions with related parties consist of debt and interest payments related to state loans with Nationalbanken as intermediary. 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>

Ledespåtegning / Management's Report

Ledespåtegning

Som direktør for Nordsøenheden, der er ansvarlig for administrationen af Nordsøfonden, har jeg dags dato godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2008 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 8. juni 2009



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 2008.

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, 8 June 2009



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 2008, 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 the Danish North Sea Fund and the Ministry of Climate and Energy

Auditor's Report on the Annual Report

We have audited the Annual Report of the Danish North Sea Fund for the financial year 1 January – 31 December 2008, 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 the Danish North Sea Fund.

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 the Danish North Sea Fund. 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 the Danish North Sea Fund 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 2008 samt af resultatet af Nordsøfondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 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 2008 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 2008 of the Danish North Sea Fund and of the results of the operations of the Danish North Sea Fund for the financial year 1 January - 31 December 2008 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 the Danish North Sea Fund. 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 the Danish North Sea Fund and usual practice.

Report on Performance Audit Performed

In connection with the financial audit of the Annual Report of the Danish North Sea Fund for 2008, we have assessed whether, in the treatment of licence expenses, due financial consideration has been given to economy in the administration of the Danish North Sea Fund.

Management's Responsibility

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

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 the Danish North Sea Fund has established procedures ensuring economical administration

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 2008 af licensudgifter ikke er varetaget på en sparsommelig måde.

København, den 8. juni 2009

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Jens Otto Damgaard
Statsautoriseret revisor



Kim Danstrup
Statsautoriseret revisor

of the organisation. 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 2008 has not been undertaken in an economical manner.

Copenhagen, 8 June 2009

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Jens Otto Damgaard
State Authorised Public Accountant



Kim Danstrup
State Authorised Public Accountant

Revisionserklæring / Auditor's Statement

Revisionspåtegning afgivet af ekstern revisor

Til Nordsøfonden og Klima- og Energiministeriets departement

Påtegning på årsrapport

Vi har revideret årsrapporten for Nordsøfonden for perioden 1. januar – 31. december 2008, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B og anerkendte regnskabsprincipper for branchen.

Vi betragter med denne påtegning revisionen af årsrapporten for 2008 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. 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.

External Auditor's Statement

To the Danish North Sea Fund and the Ministry of Climate and Energy

Auditor's Report on the Annual Report

We have audited the Annual Report of the Danish North Sea Fund for the period 1 January – 31 December 2008, which comprises Management's Statement, Management's Review, accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The Annual Report is prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B, and recognised accounting policies for the industry.

With this auditor's report we consider the audit of the Annual Report for 2008 to be completed. Rigsrevisionen may, however, take up questions relating to this and previous financial years for further investigations. In this connection new information may appear which may give rise to reassessment of actual issues comprised by this auditor's report.

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. 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 assessments that are reasonable in the circumstances. Moreover, Management is responsible for the transactions comprised by the Annual Report being in accordance with legislation and other provisions as well as agreements concluded and usual practice.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med god offentlig revisionskik. Dette indebærer, jf. rigsrevisorlovens § 3, 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 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 fejl-information i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for institutionens 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 institutionens 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 i videst muligt omfang sikrer, at de dispositioner, der er omfattet af regnskabet, er i overensstemmelse med love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Annual Report based on our audit. We conducted our audit in accordance with the principles of good public auditing practice. This entails, cf. section 3 of the Auditor General's Act, that the audit includes checking of the propriety of the Financial Statements, i.e. that they are free from material misstatement, and whether the transactions comprised by the financial reporting are in accordance with legislation and other provisions as well as agreements concluded and usual practice.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the 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 Institution'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 Institution's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting assessments made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Annual Report. Moreover, the audit comprises an assessment of whether procedures and internal controls have been established which as far as possible ensure that the transactions comprised by 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 årsrapporten giver et retvisende billede af Nordsøfondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af Nordsøfondens aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2008 i overensstemmelse med årsregnskabslovens gældende regnskabsbestemmelser. Det er ligeledes vores opfattelse, at der er etableret forretningsgange og interne kontroller, der i videst muligt omfang sikrer, at de dispositioner, der er omfattet af regnskabet, er i overensstemmelse med love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

Erklæring om udført forvaltningsrevision

I forbindelse med den finansielle revision af Nordsøfondens årsrapport for 2008 har vi foretaget en vurdering af, hvorvidt der for udvalgte områder er taget skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af Nordsøfonden.

Ledelsens ansvar

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

Revisors ansvar og den udførte forvaltningsrevision

I overensstemmelse med god offentlig revisionsetik, jf. lov om revisionen af statens regnskaber m.m. og rigsrevisorlovens § 3, har vi for udvalgte forvaltningsområder undersøgt, om Nordsøfonden har etableret forretningsgange, der i videst muligt omfang sikrer en økonomisk hensigtsmæssig forvaltning.

Opinion

In our opinion, the Annual Report gives a true and fair view of the financial position at 31 December 2008 of the Danish North Sea Fund and of the results of the Danish North Sea Fund's operations for the financial year 1 January - 31 December 2008 in accordance with the accounting provisions of the Danish Financial Statements Act. In our opinion, procedures and internal controls have been established which as far as possible ensure that the transactions comprised by the Financial Statements are in accordance with legislation and other provisions as well as agreements concluded and usual practice.

Statement on Administrative Review

In connection with the financial verification of the Annual Report of the Danish North Sea Fund for 2008, we performed an assessment of whether for the areas selected due financial consideration has been made at the administration of the Danish North Sea Fund.

Management's Responsibility

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

Auditor's Responsibility and Financial Verification Performed

In accordance with good public auditing practice, cf. Act on the Audit of Central Government Financial Statements etc., and section 3 of the Auditor General's Act, we have for selected administrative areas investigated whether the Danish North Sea Fund has established procedures which as far as possible ensure financially expedient administration.

Konklusion

Ved den udførte forvaltningsrevision er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at forvaltningen i 2008 på de områder, vi har undersøgt, ikke er varetaget på en økonomisk hensigtsmæssig måde.

København, den 8. juni 2009
Rigsrevisionen



Katja Cecilia Mattfolk

Conclusion

At the financial verification we did not encounter any matters which make us conclude that the administration in 2008 of the areas investigated was not handled in a financially expedient way.

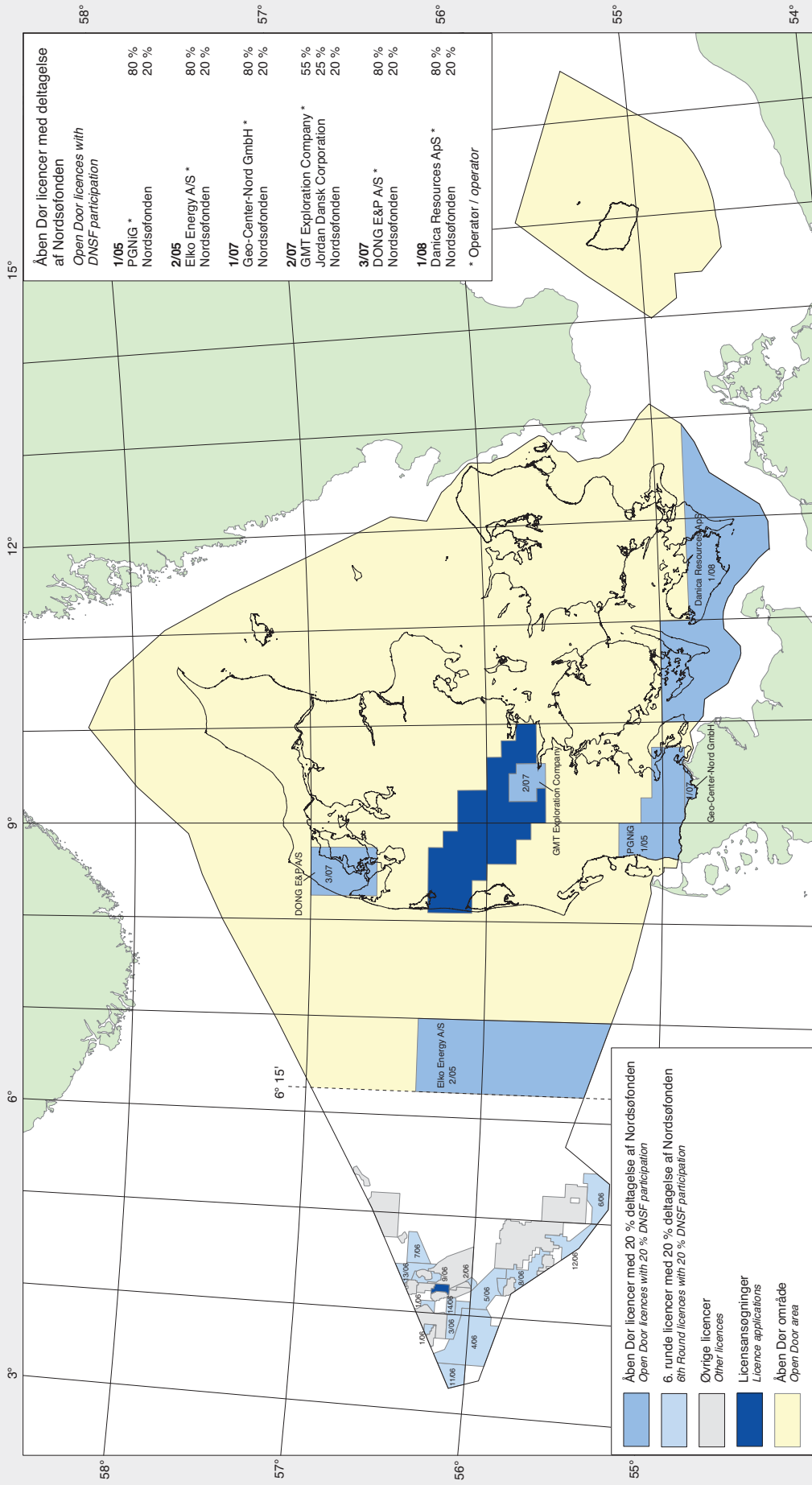
It should be noted that the Report of Rigsrevisionen on the financial statements of Nordsøfonden for 2008 relates solely to the Danish version of the financial statements.

Copenhagen, 8 June 2009
Rigsrevisionen



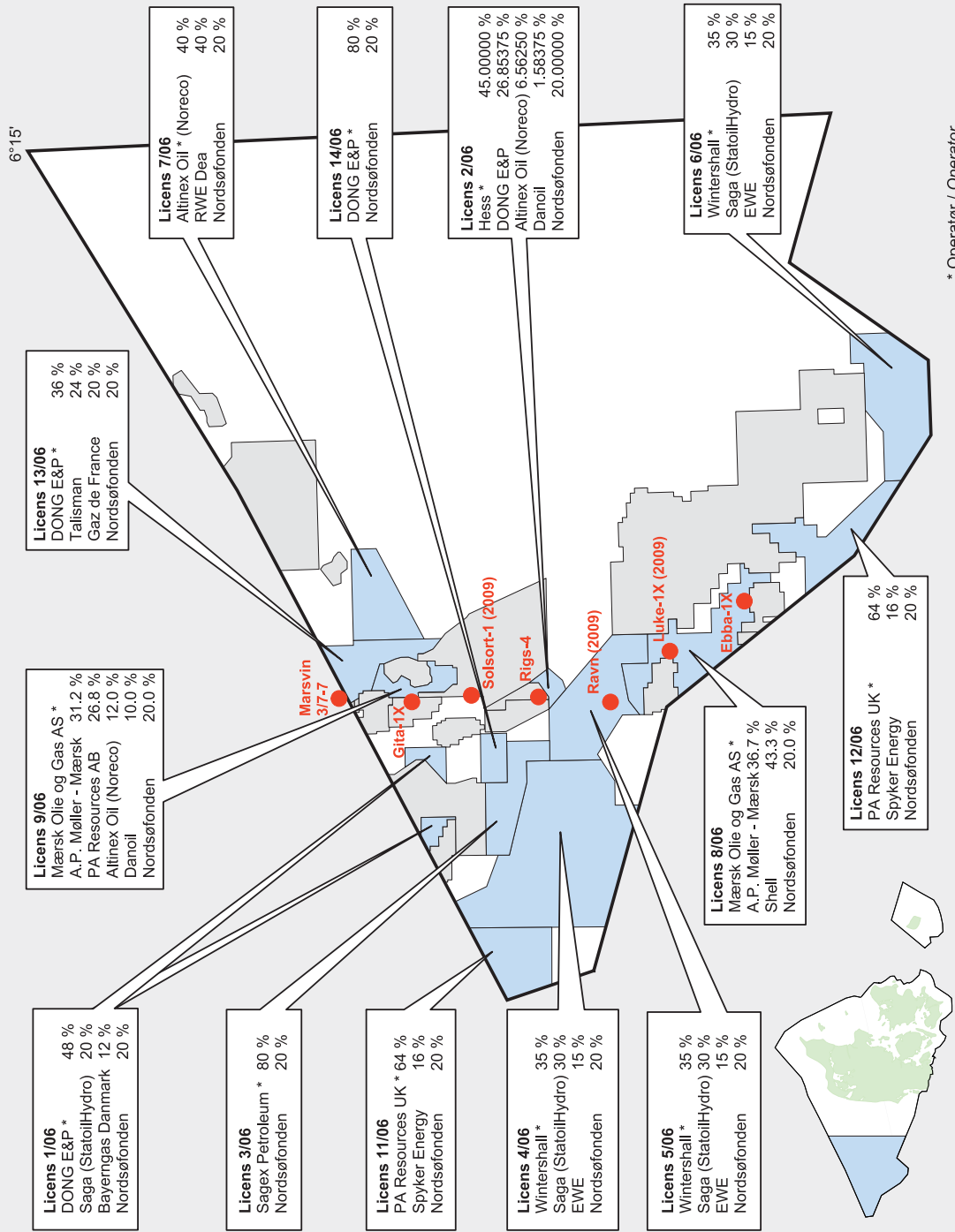
Katja Cecilia Mattfolk

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 Energi 20 % Nordsøfonden	1.949,0
2/05	2005	80 % Elko Energy (*) 20 % Nordsøfonden	5.369,0
1/06	2006	48 % DONG E&P (*) 20 % Saga (StatoilHydro) 20 % Nordsøfonden 12 % Bayerngas Norge	66,0
2/06	2006	45 % Hess (*) 26,85375 % DONG E&P 20 % Nordsøfonden 6,5625 % Altinex Oil 1,58375 % Danoil Exploration	28,0
3/06	2006	80 % Sagex (*) 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 % A.P. 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 % A.P. Møller-Mærsk 36,8 % Shell 20 % Nordsøfonden 12 % Altinex Oil Denmark 0 % Mærskolie og Gas AS (*)	71,0
11/06	2006	64 % PA Resources UK (*) 20 % Nordsøfonden 16 % Spyker Energy	198,0
12/06	2006	64 % PA Resources UK (*) 20 % Nordsøfonden 16 % Spyker Energy	229,0
13/06	2006	36 % DONG E&P (*) 24 % Talisman 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 Exploration Company (*) 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			18.679,9

Nordsøfonden

Amaliegade 44

DK-1256 København K

T: +45 7226 5750

F: +45 7226 5751

www.nordsoeen.dk

CVR-nr.: 29 43 50 65