

Danoil Exploration A/S
Åhave Parkvej 11, 8260 Viby J
Årsrapport 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets generalforsamling

Den 5. APRIL 2016



Dirigent

Cvr-nr. 10 60 81 47

Danoil Exploration A/S

Årsrapport 2015

Annual Report 2015

Åhave Parkvej 11
8260 Viby J
Danmark

*Aahave Parkvej 11
DK-8260 Viby J
Denmark*

CVR nr. 10 60 81 47

Indhold

Contents

Påtegninger	3
<i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	3
Ledelsespåtegning	3
<i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	4
<i>Independent auditors' report</i>	4
Ledelsesberetning	6
<i>Management's Review</i>	6
Selskabsoplysninger	6
<i>Company details</i>	6
Beretning	7
<i>Operating review</i>	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december	12
<i>Financial statements 1 January – 31 December</i>	12
Resultatopgørelse	12
<i>Income statement</i>	12
Balance	13
<i>Balance sheet</i>	13
Noter	15
<i>Notes</i>	15
Anvendt regnskabspraksis	23
<i>Accounting policies</i>	23

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for Danoil Exploration A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viby J, 17. marts 2016

Direktion
Executive Board


Svend Lykkemark Christensen

Bestyrelse
Board of Directors


Jørgen Wisborg
Formand
Chairman
Flemming Rasmussen
Næstformand
Vice Chairman
Torben B. Pedersen
Niels Ole Christensen

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Danoil Exploration A/S for the financial year 1 January – 31 December 2015.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January – 31 December 2015.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Viby J, 17 March 2016

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Danoil Exploration A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Danoil Exploration A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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. 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 vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets 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 selskabets 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.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Independent auditor's report

To the shareholders of Danoil Exploration A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Danoil Exploration A/S for the financial year 1 January – 31 December 2015. The financial statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Management is also responsible for such internal control that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether 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 auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the independent auditors consider the internal control relevant to the Company's preparation of 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 the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aarhus, den 17. marts 2016

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 30 70 02 28



Claus Hammer-Pedersen

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the limited partnership's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January – 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Aarhus, 17 March 2016

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR No.: 30 70 02 28



Lis Andersen

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabsoplysninger

Company details

Danoil Exploration A/S
Åhave Parkvej 11
DK-8260 Viby J

Telefon: 89 32 22 11
Telephone:
Telefax: 86 11 65 13
Telefax:
Hjemmeside: www.danoil.dk
Website:
CVR-nr.: 10 60 81 47
CVR-no.:
Hjemsted: Viby J
Registered office:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial year: 1 January - 31 December

Bestyrelse

Board of Directors

Jørgen Wisborg (formand) (*Chairman*)
Flemming Rasmussen (næstformand) (*Vice Chairman*)
Torben B. Pedersen
Niels Ole Christensen

Direktion

Executive Board

Svend Lykkemark Christensen

Revision

Auditors

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25
P.O. Box 330
DK-8100 Aarhus

Generalforsamling

Annual general meeting

Ordinær generalforsamling afholdes 5. april 2016 på selskabets adresse.
The annual general meeting is to be held at the Company's address on 5 April 2016.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

*Danoil Exploration A/S
Årsrapport 2015
Annual report 2015
CVR-nr. 10 60 81 47*

Ledelsesberetning

Management's review

Mission

Danoil Exploration A/S' (Danoil) mission er at tage del i en sikker og miljømæssig forsvarlig indvinding af kulbrinter fra den danske undergrund til gavn for moderselskab og samfund.

Hovedaktivitet

Deltagelse i olie- og gasefterforskning samt produktion i den danske del af Nordsøen. Selskabet deltager i følgende licenser:

- 7/89 Syd Arne, ejerandel 1,69 %.
- Solsort Unit, ejerandel 0,1322 %.
- 09/95 Xana, ejerandel 10 %.
- 04/98 Xana Øst, ejerandel 10 %, erhvervet i 2015.
- 12/06 Robin Hood, ejerandel 8 %.
- B20008-73, licens på tysk sokkel, ejerandel 10 %.
- Ansøger til yderligere licensdeltagelse i forbindelse med 7. udbudsrunde.

Mission

Danoil Exploration A/S' (Danoil) mission is to take part in safe and environmentally friendly extraction of hydrocarbons from the Danish underground, benefitting the parent company and society.

Principal activities

Participation in oil and gas exploration as well as production in the Danish part of the North Sea. The Company participates in the following licences:

- 7/89, ownership interest 1.69 %, including the South Arne field.
- Solsort Unit, ownership interest 0.1322 %
- 09/95 Xana, ownership interest 10 %.
- 04/98 Xana Øst, ownership interest 10 %, acquired in 2015.
- 12/06, ownership interest 8%,
- B20008-73, licence on German continental shelf, ownership interest 10 %.
- Applicant to participating in more licences under the 7th licensing round.

Ledelsesberetning

Management's review

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Produktionen på Syd Arne har i årets løb været på ca. 6,5 mio. tønder råolie og 265 mio. m³ gas mod 6,4 mio. tønder olie og 188 mio. m³ gas i 2014. Siden produktionsstart i 1999 er produceret ca. 162 mio. tønder olie og 5,5 mia. m³ gas, tal der skal ses på baggrund af en forventet endelig produktion på sanktioneringstidspunktet på 89 mio. tønder olie og 4,1 mia. m³ gas.

Den nuværende Syd Arne licens udløber i 2027, der foregår ved regnskabsårets udgang tæt dialog med myndighederne om en forlængelse til minimum 2047. Det forventes at forlængelsen vil blive tildelt. Det har medført en ændring i skøn på afskrivninger vedrørende Syd Arne Feltet, der vil blive baseret på reservetal for udløb i 2047, frem for reservetal for udløb i 2027, som tidligere har været anvendt. Denne ændring i skøn påvirker resultatet positivt med 5,0 mio. kr.

Som følge af et massivt olieprisfald i løbet af 2015, er der pr. 31. december 2015 udført test for at undersøge behov for nedskrivning af anlægsaktiverne i Syd Arne Feltet. Testen har taget udgangspunkt i reservetal, der alene opnås ved modtagelse af licensforlængelse til 2047, som beskrevet ovenfor. Testen viste ikke behov for nedskrivning.

Omsætningen i selskabet har været på 40,7 mio. kr., hvilket er 22,4 mio. kr. mindre end sidste år. Faldet kan alene tilskrives stærkt faldende oliepriser.

Årets resultat på -50,2 mio. kr. er under indtryk af olieprisfaldet tilfredsstillende, når der korrigeres for årets omkostninger til efterforskning og vurdering af fund.

Development in activities and financial matters

The oil production at South Arne during the year under review represented approx. 6.5 million barrels of crude oil and 188 million cubic feet of gas in 2014. Since production start in 1999, the Company has produced approx. 162 million barrels of oil and 5.5 billion cubic feet of gas; a number which is to be seen based on an expected final production of 89 million barrels of oil and 4.1 billion cubic feet of gas at the date of sanctioning.

The existing South Arne licence expires in 2027 and at year-end closing, the licence partners are negotiating with the authorities for a prolongation until 2047 at least. The Company expects approval of the prolongation, which has led to a change in the estimate of depreciation regarding the South Arne field, which will be based on the oil reserves figures for expiry in 2047 instead of the oil reserves figures for expiry in 2027 used so far. This change in estimate has a positive effect on results in the amount of DKK 5.0 million.

Due to a heavy fall in oil prices during 2015, an impairment test was performed at 31 December 2015 to assess the need for write-down of non-current assets in the South Arne Field. The test was based on the oil reserves figures which only will be obtained if the prolongation of the licence until 2047 is approved. The test showed no need for impairment write-down.

The Company reported revenue of DKK 40.7 million, which is DKK 22.4 million down on last year. The decrease is entirely due to the heavy fall in oil prices.

Considering the fall in oil prices, the Company's loss of DKK 50.2 million is satisfactory when corrected for the significant exploration costs during the year.

Ledelsesberetning

Management's review

Efterforsknings- og fundvurderingsaktiviteter

Der er i året afsluttet to vellykkede borer. Efterforskningsboringen Xana-1 i licens 9/95 fandt kulbrinter og anses for et fund, der skal arbejdes videre med forståelsen af. Der er dannet et nyt konsortium med DONG som operatør til at forestå dette arbejde. Derudover bores vurderingsbrønd Lille John-2 som bekræftede forventningerne til fundet, og der blev gennemført en vellykket prøveproduktion. Da begge brønde gjorde fund af kulbrinter, medførte det yderligere omkostninger til målinger og prøvetagning.

Investeringer

Danoils investeringer udgjorde 48,7 mio. kr., der kan henføres til arbejdet med boringen af nye produktionsbrønde i licens 7/89.

Forventninger til fremtiden

Syd Arne feltet er et modent felt, hvor produktionen over tid må forventes at aftage. Udbygningen af nordflanken, forventes afsluttet i løbet af Q1 2016 med boring af den sidste af de besluttede brønde. Det vil åbne for beslutning om investering i yderligere produktions- og injektionsbrønde, når myndighederne forventeligt imødekommer den ansøgte forlængelse af Syd Arne Feltet. Det forventes at de allerede borede produktionsbrønde i feltet vil producere i en årrække ud over det nuværende udløb af licensen i 2027. Et løbende vedligeholdelsesprogram på de eksisterende produktionsbrønde, ventes også at bidrage væsentligt hertil. Produktionen i 2016 ventes at ligge noget over 2015.

Med den planlagte reduktion i omkostninger til efterforskning forventes et markant forbedret resultat i forhold til 2015.

Research and exploration activities

In the year under review, two drillings were closed successfully. The research drilling Xana-1 in licence 9/95 showed hydrocarbon which is considered a strike with which the Company continue to work on. A new consortium has been established with DONG as the operator to understand this work. Moreover, the appraisal well Little John-2 was drilled which confirmed the expectations of the strike. A test production was performed successfully. Both wells showed strikes of hydrocarbon which implied additional costs for measurements and sampling.

Investments

Danoil's investments amounted to DKK 48.7 million, relating to the drilling of new production wells in licence 7/89.

Outlook

The South Arne field is a mature field where production is expected to decline over time. The extension towards the northern flank is expected to be completed during Q1 2016 with drillings of the last of the wells decided. It will open up for a decision to make additional investments in production and injection wells once the authorities in line with expectations will approve the prolongation applied for as regards the South Arne Field. The Company expects that the production wells already being drilled will produce for several years after the existing expiry of the licence in 2027. A maintenance programme for the existing production wells is also expected to contribute significantly to this. Production in 2016 is therefore expected to be up on 2015.

With the planned reduction in exploration costs, the Company expects to report results markedly up on 2015.

Ledelsesberetning

Management's review

Særlige risici

Generelle risici

Driftsrisikoen for selskabet knytter sig til produktion og priser. Der vurderes ikke at være risiko for afsætningen af den producerede mængde.

Produktionen vil være meget afhængig af vellykkede vedligeholdelsesprogrammer på de eksisterende brønde i Syd Arne feltet.

Som oplevet især i sidste halvdel af 2015 kan verdensmarkedsprisen på råolie falde betydeligt på kort tid og derved påvirke resultatet kraftigt.

Driftsstop kan forekomme, hvilket dog kun vil medføre en udskydelse af indtægten fra oliesalget – ikke reduktion af den endelige indvinding.

Der er tegnet forsikringer til imødegåelse af omkostninger ved skader på tekniske anlæg, herunder produktions- og injektionsbrønde.

Valutarisici

Der sælges i USD, og kursudsving i denne vil påvirke resultatet. Der foretages, i lighed med praksis i moderselskabet, ikke valutaafdækning.

Miljøforhold

Operatøren for Syd Arne er miljøcertificeret efter ISO 14001 og sikkerhedscertificeret efter OHSAS 18001.

Alle emissioner ligger under det niveau, som Miljøstyrelsen tillader.

Particular risks

General risks

The operating risk for the Company relates to production and prices. The sale of quantities produced is not deemed to pose any risk.

Production will be very much dependent on successful maintenance programs as to the existing wells in the South Arne Field.

As experienced especially during the last part of 2015, the world market price on crude oil may decrease considerably within short time and thus considerably affect results.

Operation stop may occur, which, however, will only result in a postponement of income from the sale of oil - not final extraction.

Insurance has been taken out for costs in connection with damage on technical plant, including production and injection wells.

Foreign currency risks

Sales are effected in USD, and currency fluctuations in USD will affect results of operation. In accordance with the accounting policies of the parent company, currency hedging is not made.

Environmental issues

The operator of South Arne is environmentally certified under ISO 14001 and certified under OHSAS 18001 (safety).

All emissions are under the level allowed by the Danish Environmental Protection Agency.

Ledelsesberetning

Management's review

Betydningsfulde hændelser efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet omstændigheder, som har forringet selskabets økonomiske stilling.

Events after the balance sheet date

After the year-end closing, no events have occurred affecting the financial position of the Company.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015	2014
		DKK '000	DKK '000
Nettoomsætning	1	40 670	63 073
<i>Revenue</i>			
Produktionsomkostninger		-25 432	-30 673
<i>Production costs</i>			
Bruttoresultat		15 238	32 400
<i>Gross profit/loss</i>			
Direkte eksplorationsomkostninger		-64 328	-27 203
<i>Exploration costs</i>			
Nedtagningsomkostninger		-1 177	-2 380
<i>Demolition costs</i>			
Administrationsomkostninger		-8 253	-5 834
<i>Administrative expenses</i>			
Resultat af ordinær primær drift		-58 520	-3 017
<i>Operating profit</i>			
Finansielle indtægter		60	720
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger	2	-5 470	-1 787
<i>Financial expenses</i>			
Resultat før skat		-63 930	-4 084
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat	3	13 707	45
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets resultat		-50 223	-4 039
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat		-50 223	-4 039
<i>Retained earnings</i>			
		-50 223	-4 039

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<i>Assets</i>		DKK '000	DKK '000
Licenser		1 860	4 002
<i>Licenses</i>			
Software		358	568
<i>Software</i>			
Immaterielle anlægsaktiver	5	<u>2 218</u>	<u>4 570</u>
<i>Intangible assets</i>			
Efterforskning- og feultudbygning		184 958	133 682
<i>Exploration and development</i>			
Igangværende investeringer		7 892	22 200
<i>Current investments</i>			
Materielle anlægsaktiver	6	<u>192 850</u>	<u>155 882</u>
<i>Property, plant and equipment</i>			
Anlægsaktiver		<u>195 068</u>	<u>160 452</u>
<i>Fixed assets</i>			
Varebeholdninger	7	<u>4 096</u>	<u>5 471</u>
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		686	5 891
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavende selskabsskat	4	19 162	3 413
<i>Tax receivable</i>			
Andre tilgodehavender		4 382	0
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		0	2 850
<i>Prepaid expenses</i>			
Tilgodehavender		<u>24 230</u>	<u>12 154</u>
<i>Receivables</i>			
Omsætningsaktiver		<u>28 326</u>	<u>17 625</u>
<i>Current assets</i>			
Aktiver		<u>223 394</u>	<u>178 077</u>
<i>Assets</i>			

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver	Note	2015	2014
<i>Liabilities and equity</i>		DKK '000	DKK '000
Aktiekapitel		1 000	500
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		45 233	45 956
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital	8	46 233	46 456
<i>Equity</i>			
Hensættelse til udskudt skat	9	14 966	12 304
<i>Provision for deferred tax</i>			
Hensættelse til reetablering	10	13 850	12 060
<i>Asset retirement obligation</i>			
Hensatte forpligtelser		28 816	24 364
<i>Provisions</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		136 470	90 517
<i>Payables to group enterprises</i>			
Anden gæld		11 875	16 740
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		148 345	107 257
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser		148 345	107 257
<i>Debt</i>			
Passiver		223 394	178 077
<i>Liabilities and equity</i>			
Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser	11		
<i>Contractual liabilities and contingent liabilities</i>			
Ejerforhold	12		
<i>Ownership</i>			

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Råolie	37 108	60 103
<i>Crude oil</i>		
Gas	3 562	2 970
<i>Gas</i>		
	<u>40 670</u>	<u>63 073</u>
2 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	-1 175	-1 189
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Gebyrer	-952	-598
<i>Fees</i>		
Valutakursreguleringer	-3 343	0
<i>Exchange loss</i>		
	<u>-5 470</u>	<u>-1 787</u>
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	16 698	1 447
<i>Current tax for the year</i>		
Årets regulering af udskudt skat	-2 991	-1 284
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering til tidligere år	0	-118
<i>Prior year adjustment</i>		
	<u>13 707</u>	<u>45</u>

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK '000	DKK '000
4 Tilgodehavende / skyldig (-) selskabsskat		
<i>Tax receivable/payable (-)</i>		
Tilgodehavende selskabsskat primo	3 413	3 523
<i>Tax receivable at beginning of the year</i>		
Årets aktuelle skat	16 698	1 447
<i>Current tax for the year</i>		
Regulering til tidligere år	-329	-118
<i>Prior year adjustment</i>		
Betalt selskabsskat i året	-620	-1 439
<i>Tax paid during the year</i>		
	<u>19 162</u>	<u>3 413</u>

5 Immaterielle anlægsaktiver	Software	Licenser
<i>Intangible assets</i>	<i>Software</i>	<i>Licenses</i>
	DKK '000	DKK '000
Anskaffelsessum 1. januar	894	19 476
<i>Cost at 1 January</i>		
Anskaffelsessum 31. december	894	19 476
<i>Cost at 31 December</i>		
Ned- og afskrivninger 1. januar	-326	-15 474
<i>Impairment loss and depreciation at 1 January</i>		
Årets afskrivninger	-210	-2 142
<i>Depreciation for the year</i>		
Ned- og afskrivninger 31. december	-536	-17 616
<i>Impairment loss and depreciation at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	358	1 860
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	568	4 002
<i>Carrying amount at 31 December 2014</i>		

Årets afskrivninger på licenser, 2.142 tkr., indgår i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger. Afskrivninger på software på 210 tkr. indgår i resultatopgørelsen under direkte explorationsomkostninger.

Depreciation on licenses for the year, DKK 2,142k, is included in the income statement under production costs. Depreciation on software, DKK 210k, is included in the income statement under exploration costs.

6 Materielle anlægsaktiver

<i>Property, plant and equipment</i>	Investeringer, olieudvinding <i>Investments, oil extraction</i>	Igangværende investeringer <i>Current investments</i>
	DKK '000	DKK '000
Anskaffelsessum 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	283 870	22 200
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	40 768	7 892
Overførsler i årets løb <i>Transfers during the year</i>	22 200	-22 200
Anskaffelsessum 31. december <i>Cost at 31 December</i>	346 838	7 892
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment loss and depreciation at 1 January</i>	-150 188	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-11 692	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment loss and depreciation at 31 December</i>	-161 880	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	184 958	7 892
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014 <i>Carrying amount at 31 December 2014</i>	133 682	22 200

Afskrivninger på olieinvesteringer på 11.692 tkr. indgår i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger.

Depreciation on oil investments, DKK 11,692k, is included in the income statement under production costs.

OK a.m.b.a.'s andel af Syd Arne licensen er overført til Danoil Exploration A/S til bogført værdi.

Årets afskrivninger er beregnet på baggrund af reserver baseret på licensforlængelse til 2047.

Der er pr. 31. december 2015 foretaget nedskrivningstest på baggrund af reservetal baseret på licensforlængelse til 2047. Testen viste ikke behov for nedskrivning.

OK a.m.b.a.'s share of the South Arne licence is transferred to Danoil Exploration A/S at booked value.

Depreciation for the year is calculated based on reverses based on a licence extension to 2047.

Impairment test of the assets was performed at 31 December 2015 based on reverses based on a licence extension to 2047. The Impairment test did not show a need for writing down the value of the assets.

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
7 Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	4 096	5 471
<i>Raw materials and consumables</i>		
	4 096	5 471

8 Egenkapital
Equity

Selskabskapitalen består af 800 A-aktier a nominelt 1 tkr. og 200 B-aktier af nominelt 1 tkr. Bevægelserne i egenkapitalen specificeres således:

The share capital consist of 800 A-shares at a value of DKK 1k. and 200 B-shares at a value of DKK 1K. Changes in equityis specified below:

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital 1. januar	500	45 956	46 456
<i>Equity at 1 January</i>			
Kapitalforhøjelse/overkurs ved emission	500	49 500	50 000
<i>Capital increase / share premium</i>			
Årets resultat	0	-50 223	-50 223
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 31. december	1 000	45 233	46 233
<i>Equity at 31 December</i>			

	2015	2014	2013	2012	2011
Aktiekapital primo	500	500	500	500	500
<i>Share capital at 1 January</i>					
Kapitalforhøjelse	500	0	0	0	0
<i>Capital increase</i>					
Aktiekapital ultimo	1 000	500	500	500	500
<i>Share capital at 31 December</i>					

9 Udskudt skat	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<i>Deferred tax</i>	DKK '000	DKK '000
Udskudt skat 1. januar	12 304	11 020
<i>Deferred tax at 1 January</i>		
Overført fra tilgodehavende/skyldig skat	-329	0
<i>Transferred from tax receivable/tax liability</i>		
Årets ændring i udskudt skat	2 991	1 284
<i>The year's deferred tax change</i>		
Udskudt skat 31. december	<u>14 966</u>	<u>12 304</u>
<i>Deferred tax at 31 December</i>		
Udskudt skat vedrører:		
<i>Deferred tax relates to:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	360	- 7
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	18 069	15 326
<i>Property, plant and equipment</i>		
Hensættelser	-3 463	-3 015
<i>Provisions</i>		
Udskudt skat 31. december	<u>14 966</u>	<u>12 304</u>
<i>Deferred tax at 31 December</i>		

10 Hensættelse til reetablering
Asset retirement obligation

Hensættelsen til reetablering vedrører Syd Arne licensen. Den forventes anvendt mere end 5 år efter regnskabsårets udløb.

Asset retirement obligation relates to the Syd Arne licens. It is expected to be used more than 5 years after fiscal year end.

11 Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser

Contractual liabilities and contingent liabilities

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Danoil Exploration A/S hæfter solidarisk med de øvrige konsortiemedlemmer for forpligtelser i henhold til licenserne i de licenser, hvor Danoil Exploration A/S er medejer.

Danoil Exploration A/S is jointly liable together with other consortium partners for liabilities generated in the licenses in which Danoil Exploration A/S is a participant.

Danoil Exploration A/S deltager i licenser, hvor der overfor Energistyrelsen og andre konsortiemedlemmer er indgået forpligtende aftaler om efterforsknings- og udbygningsaktiviteter. Danoil Exploration A/S' andel af forpligtelserne udgør mindre end 40 mio. kr.

Danoil Exploration A/S participates in licences on binding terms with the Danish Energy Agency and other consortium partners regarding exploration and development activities.

Danoil Exploration A/S' share of the commitments is less than DKK 40 million.

Danoil Exploration A/S indgår i sambeskatning med det danske moderselskab og danske søsterselskaber. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Danoil Exploration A/S included in joint taxation with the Danish parent Company and Danish Companies within the Group. The Companies unlimited jointly and severally liable for Danish corporate taxes and withholding taxes on dividends, interests and royalties within the joint taxation.

Danoil Exploration A/S kautitionerer for tilknyttede virksomheders bankengagementer, som 31. december 2015 udgør 346 mio. kr.

Danoil Exploration A/S is jointly liable for the Group's liabilities to banks amounting to DKK 346 million 31 December 2015.

12 Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

The following capital owner is registred in the Register of Shareholders, as owning at minimum 5 % of the votes or at minimum 5 % of the share capital:

OK a.m.b.a.
Åhave Parkvej 11
8260 Viby J
Danmark
www.ok.dk

Koncernregnskabet for OK a.m.b.a. kan rekvireres ved henvendelse til selskabet på ovennævnte adresse.

The consolidated financial statements for OK a.m.b.a. may be obtained at the address above.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Danoil Exploration A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder samt selskabets vedtægter.

Danoil Exploration A/S indgår i koncernregnskabet for OK a.m.b.a.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Danoil Exploration A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B enterprises under the Danish Financial Statements Act and in accordance with the Company's articles of association.

Danoil Exploration A/S is included in the consolidated financial statements of OK a.m.b.a.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, 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.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the Company and the value of the asset can be reliably measured.

Liabilities are recognised in the balance sheet when an outflow of economic benefits is probable and when the liability can be reliably measured.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each individual item.

In recognising and measuring assets and liabilities, any gains, losses and risks occurring prior to the presentation of the annual report that evidence conditions existing at the balance sheet date are taken into account.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes 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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Equally, costs incurred to generate the year's earnings are recognised, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals as a result of changes in accounting estimates of amounts which were previously recognised in the income statement.

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Non-current assets acquired in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af olie og gas m.v. indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Direkte explorationsomkostninger

Under direkte explorationsomkostninger indregnes efterforskningsomkostninger til prøveboringer, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Nedtagningsomkostninger

Under nedtagningsomkostninger indregnes hensættelser til oprydningsforpligtelser vedrørende de licenser, hvor selskabet har forpligtelser.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of oil and gas, etc. is recognised in the income statement provided that delivery and transfer of risk to the buyer have taken place before year end and that the income can be reliably measured and is expected to be received. Revenue is measured ex VAT, taxes and discounts in relation to the sale.

Production costs

Production costs comprise costs, including depreciation and amortisation and salaries, incurred in generating revenue for the year.

Direct exploration costs

Direct exploration costs comprise exploration costs for test drilling that do not qualify for capitalisation.

Demolition costs

Demolition costs comprise provisions for clean-up obligations relating to the licences in which the Company has obligations.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til administration af selskabet, herunder omkostningsbidrag til moderselskabet, revision, advokat og forsikringer.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses paid during the year for the administration of the Company, including contribution for the parent company, auditors, attorneys and insurance.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest income and expense, gains and losses on payables and transactions denominated in foreign currencies.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year comprises current tax for the year and changes in deferred tax. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.

Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements 1 January - 31 December

Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Olieefterforskning

Olieefterforskningsomkostninger vedrørende kommercielle fund aktiveres som immaterielle anlægsaktiver fra det tidspunkt, hvor fundet er erklæret kommercielt. Olieefterforskningsomkostninger afholdt før dette tidspunkt omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Olieefterforskningsomkostninger måles til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger. Der afskrives ikke på olieefterforskningsomkostninger.

Ved produktionsstart overføres olieefterforskningsomkostningerne til investeringer i olieudvinding under materielle anlægsaktiver.

Efterforskningslicenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Efterforskningslicenser afskrives lineært over licensperioden.

Produktionslicenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Produktionslicenser afskrives lineært over den forventede produktionsperiode.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabs-mæssige værdi.

Balance Sheet

Intangible assets

Oil exploration

Oil exploration costs regarding commercial oil finds are capitalised as intangible assets from the date when the find was declared commercial. Oil exploration costs incurred before this date are recognised as costs in the income statement.

Oil exploration costs are measured at cost less write-downs, if any. Oil exploration costs are not amortised.

At production start, oil exploration costs are transferred to investments in oil extraction under property, plant and equipment.

Exploration licences are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Exploration licences are amortised on a straight-line basis over the licence period.

Production licences are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Production licences are amortised on a straight-line basis over the expected production period.

Intangible assets are written down to their recoverable amount if this is lower than the carrying amount.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Materielle anlægsaktiver

Andel af omkostninger og investeringer til opbygning og etablering af det tekniske produktionsanlæg tillige med renter og kursreguleringer i etableringsperioden aktiveres som et materielt anlægsaktiv under regnskabsposten investering i olieudvinding (produktionsanlæg).

Investeringer i olieudvinding (produktionsanlæg) måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Fra produktionsstart afskrives produktionsanlæg over den kommercielle levetid efter en unit-of-production (produktionsenheder) metode på basis af producerede og producerbare mængder.

Investering i olieudvinding (produktionsanlæg) nedskrives til genindvindings-værdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Property, plant and equipment

The share of costs and investments for the construction and establishment of technical production facilities as well as interest and foreign exchange adjustments during the period of establishment are capitalised as property, plant and equipment under the item investment in oil extraction (production facilities).

Investments in oil extraction (production facilities) are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

From production start, production facilities are depreciated over the commercial useful life under a unit-of-production (production entities) method based on produced and producible quantities.

Investments in oil extraction (production facilities) are written down to the lower of the recoverable amount and the carrying amount.

Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements 1 January - 31 December

Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for fremstillede færdigvarer omfatter kostpris for hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede anlæg samt omkostninger til administration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke.

Kostpris for lager af ikke anvendt produktionsudstyr omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealiseringsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under tilgodehavender, omfatter foretagne betalinger vedrørende omkostninger i de efterfølgende år.

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value.

Finished goods are measured at cost, comprising the cost of consumables, direct wages and salaries and indirect production overheads. Indirect production overheads comprise indirect materials and wages and salaries as well as maintenance and depreciation of production facilities as well as costs for administration and management. Borrowing costs are not recognised.

Inventories of production equipment not used are measured at cost, comprising purchase price plus delivery costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost. Write-down is made for expected losses at the net realisable value.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabs-, kulbrinteskot og udskudt skat

Selskabet er udover selskabsskatteloven omfattet af kulbrinteskatteloven.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balance-orienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatte-værdien af fremførselsberettigede skattemæssige under-skud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Equity

Dividends

Proposed dividends are recognised as a liability at the date when they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under equity.

Corporation tax, hydrocarbon tax and deferred tax

The Company is subject to the rules of the Danish Corporation Tax Act and the Danish Hydrocarbon Tax Act.

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity and jurisdiction.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Udskudt skat måles på grundlag af de danske skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi. Såfremt opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, bankgæld samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

Deferred tax is measured according to the Danish tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Provisions

Provisions are recognised when, as a result of past events, the Company has a legal or a constructive obligation and it is probable that there may be an outflow of resources embodying economic benefits to settle the obligation. Provisions are measured at net realisable value. If the obligation is expected to be settled far into the future, the obligation is measured at fair value.

Liabilities other than provisions

Liabilities other than provisions comprising trade payables, bank loans and other payables are measured at amortised cost.