

Spyker Energy ApS

c/o Ecovis Danmark, Store Kongensgade 36,3, 1260 København K

Årsrapport for 2015

The Annual Report 2015

CVR-nr. 32 32 09 37

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 24/6 2016

*The Annual Report was presented and adopted
at the Annual General Meeting of the Company on 24/6 2016*

Dirigent: Willem Van't Spijker
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Management's Statement and Auditors' Report</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Statement by Management on the annual report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company details</i>	
Ledelsesberetning	6
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab	
<i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	8
<i>Income statement 1 January - 31 December</i>	
Balance 31. december	9
<i>Balance sheet at 31 December</i>	
Noter til årsrapporten	11
<i>Notes to the annual report</i>	
Anvendt regnskabspraksis	14
<i>Accounting policies</i>	

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledespåtegning

Statement by Management on the annual report

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Spyker Energy ApS.

Today, the Executive Board has discussed and approved the annual report of Spyker Energy ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In my 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.

Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

In my opinion, Management's Review includes a fair review of the matters dealt with in the Management's review

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

København, den 21. april 2016
København, 21 April 2016

Direktion
Executive Board

Willem van't Spijker
direktør

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i Spyker Energy ApS **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Spyker Energy ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. 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

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vor 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.

To the Shareholder of Spyker Energy ApS **Report on the financial statements**

We have audited the financial statements of Spyker Energy ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's 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 about whether the financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens 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 virksomhedens 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 vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor 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.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity'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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the 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.

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 21. april 2016
København, 21 April 2016

Ecovis Danmark
statsautoriseret revisionsinteressentskab
CVR-nr. 28 93 95 23

Kurt Bülow
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on 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.

Selskabsoplysninger

Company details

Selskabet
The company

Spyker Energy ApS
c/o Ecovis Danmark, Store Kongensgade 36,3
1260 København K

CVR-nr.: 32 32 09 37

CVR no:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Hjemsted: København

Domicile:

Direktion
Executive board

Willem van't Spijker, direktør

Revision
Auditors

Ecovis Danmark
statsautoriseret revisionsinteressentskab
St. Kongensgade 36, 3.th
1264 København K

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er efterforskning og produktion af olie og gas

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på EUR 89.866, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på EUR 8.861.551.

Licens 12/06, som indeholder Broder Truck gas/condensate og Lille John oil discovery, den succesfulde 2011 borekampagne, er blevet forlænget af Energistyrelsen indtil maj 2016, med mulighed for yderligere forlængelse derefter.

I 2015 er der udført en detaljeret evaluering af data for Lille John olie projektet samt for Broder Truck gas / kondensat opdagelsen, for at vurdere deres kommerzialitet. Konklusionen af dette arbejde var, at produktionen fra kulbrinte ophobninger, er teknisk muligt og anses for at være økonomisk rentabel, som en kombineret udvikling under navnet Robin Hood. Den 19. januar 2016 ansøgte virksomheden sammen med sine partnere, om en 30 års forlængelse af rettigheder i perioden af licensen med henblik på produktion.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Spyker Energy plc, fortsætter med at levere de nødvendige midler til at betale for virksomhedens kapitalinvesteringer og driftsomkostninger. I løbet af året beløb dette sig til 1.937.912 €.

Spyker Energy Plc bevarer tilstrækkelig likviditet til at finansiere Spyker Energy ApS forpligtelser for en overskuelig fremtid.

Business activities

The company is exploring for oil and gas.

Financial review

The Company's income statement for the year ended 31 December 2015 shows a loss of EUR 89,866, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of EUR 8,861,551.

Licence 12/06, which contains the Broder Truck gas/condensate and Lille John oil discovery, resulting from the successful 2011 drilling campaign, was extended by the Danish Energy Agency until May 2016 with the possibility of further extension thereafter.

During the year, detailed evaluation of the data for the Lille John oil prospect and the Broder Truck gas/condensate discovery, was carried out by the operator, Dana Petroleum, to assess their commerciality. The conclusion of this work was that production from the hydrocarbon accumulations is technically feasible and is considered to be economically profitable as a combined development under the name of Robin Hood. Consequently, on 19 January 2016, the company, together with its partners, applied for a 30 year extension to the term of the licence for the purpose of production.

The year at a glance and follow-up on expectations expressed last year

Spyker Energy plc, continues to provide the funds required to pay for the company's capital investments and operating expenses. During the year this amounted to €1,937,912.

Spyker Energy Plc retains sufficient cash to fund Spyker Energy ApS' commitments for the foreseeable future.

Ledelsesberetning

Management's review

Efterforskning efter olie og gas er en industri der, har mange usikkerheder, teknologiske, økonomiske og politiske. Efter konstatering af en ressource, er en periode med evaluering af resultater nødvendig for at afgøre, om ressourcen er kommercielt levedygtig. Store investeringer, usikkerhed om forekomstens størrelse og produktion sammen med usikkerhed om indtægter, driftsomkostninger og andre markedsrisici uden for virksomhedens kontrol, kræver en betydelig mængde tid og penge til at gennemføre en sådan evaluering. Selv da, er der ingen garanti for kommerciel succes. Med henblik på at afbøde risici, er det almindelig praksis for branchen at foretage efterforskning og produktion i joint ventures.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Den 19. januar 2016 søgte joint venture-partnere i Licence 12/06 om en forlængelse af licensaftalen med 30 år. Den 20. maj 2016 har Dansk Energi Agentur bekræftet at aftalen kan forlænges med 30 år. I tilknytning hertil, har koncernens parter accepteret en invitation fra partnerne i licens 4/16, et område som støder op til Broder Tuck gasfeltet, til at deltage i denne licens med en 8% ejerandel samme ejerandel som Licence 12/06.

Exploration for oil and gas is an industry which has many uncertainties, technological, economic, and political. Following discovery of a resource, a period of evaluation of results is necessary to determine whether the resource is commercially viable. Large capital investments, uncertainty of yield size and production together with uncertain revenues, operating costs and other market risks beyond a company's control, requires a significant amount of time and money to conduct such an evaluation. Even then, there is no guarantee of commercial success. In order to mitigate the risks, it is common practice for the industry to conduct exploration and production activities in joint ventures.

Post balance sheet events

On 19 January 2016 the company's subsidiary, Spyker Energy ApS, together with its partners, applied for a 30 year extension to the term of the Danish 12/06 licence due to expire on 22 May 2016, for the purpose of production. On 20 May 2016, the Danish Energy Agency confirmed the extension of the licence for 30 years. In association therewith, the Group accepted an invitation from the partners of licence 4/16, an area adjacent to the Broder Tuck gas field, to participate in that licence with an 8% interest, the same as licence 12/06.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income statement 1 January - 31 December

	Note	2015 EUR	2014 Euro
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-89.866	-101.795
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		-89.866	-101.795
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-89.866	-101.795
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-89.866	-101.795
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		-89.866	-101.795
		-89.866	-101.795

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

	Note	2015 Euro	2014 Euro
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Efterforsknings- og vurderingsomkostninger <i>Exploration and development costs</i>		8.858.309	7.000.399
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	1	8.858.309	7.000.399
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets</i>		8.858.309	7.000.399
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>		0	871.120
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		474	208
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		474	871.328
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		24.533	22.938
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		25.007	894.266
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		8.883.316	7.894.665

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

	Note	2015 Euro	2014 Euro
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		10.730	10.730
Skattefrit tilskud <i>Taxfree contribution</i>		9.488.951	7.551.039
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-638.130	-548.264
	2	<u>8.861.551</u>	<u>7.013.505</u>
Egenkapital			
<i>Equity total</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		21.765	881.160
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>21.765</u>	<u>881.160</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>21.765</u>	<u>881.160</u>
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>8.883.316</u>	<u>7.894.665</u>
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	3		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	4		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

1 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Efterforsknings- og vurderingskos- tninger <i>Exploration and development costs</i>
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	7.000.399
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.857.910
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	8.858.309
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2015</i>	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2015</i>	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	8.858.309

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

2 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Skattefrit tilskud <i>Taxfree contribution</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	10.730	7.551.039	-548.264	7.013.505
Skattefrit tilskud <i>Taxfree contribution</i>	0	1.937.912	0	1.937.912
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-89.866	-89.866
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	10.730	9.488.951	-638.130	8.861.551

Selskabskapitalen består af 80.000 anparter à nominelt DKK 1 (Euro 0,10). Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 80,000 shares of a nominal value of DKK 1 (Euro 0,10). No shares carry any special rights.

3 Eventualposter m.v.

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Spyker Energy ApS hæfter solidarisk med Dana Petroleum Denmark B.V., PA Ressources UK Limited, PA Resources Denmark ApS, Nordsofonden og Danoil Exploration A/S for konsortiets aktiviteter i Nordsøen foretaget i relation til licens 12/06. Selskabets fremtidige finansielle forpligtelser beløber sig til dets andel af de budgetterede licensomkostninger, som er budgetteret til at udgøre TEUR 2.095 i 2016.

Spyker Energy ApS is jointly and severally liable with Dana Petroleum Denmark B.V., PA Resources UK Limited, PA Resources Denmark ApS, Nordsofonden and Danoil Exploration A/S for the consortium's activities in the North Sea in relation to License 12/06. The Company's known future obligations amount to its share of the budgeted license costs of EUR 2,095 k in 2016.

I forbindelse med købet af den danske licens 12/06 er det i tilfælde af et kommercielt fund aftalt, at selskabet fra og med produktionsdatoen betaler en overordnet royaltysrente på 5% til sælger (Spyker Energy SAS) af købers genererede bruttoindtægt med fradrag af eventuelle produktionsafgifter af al olie produceret på alle kommercielle fund i licensområdet.

In respect of the acquisition of Danish license 12/06, in the case of a commercial discovery, the Company agreed that it would, from the date of production, pay to the seller (Spyker Energy SAS) an overriding royalty interest equal to 5% of the buyers gross revenue generated, less any production taxes payable to the Mining Administration, from all petroleum produced from all commercial discoveries within the licence area.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Spyker Energy PLC, U.K. er det mellemliggende moderselskab.
Spyker Energy PLC, UK is the intermediate parent company.

S.E.S. Holding B.V., Holland er det umiddelbare moderselskab.
S.E.S Holding B.V., Holland is the Immediate parent company.

Spyker Energy S.A.S, Frankrig er det ultimative moderselskab.
Spyker Energy S.A.S France is the ultimate parent company

Ejerforhold

Ownership

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

According to the Company's register of shareholders, the following shareholders hold a minimum of 5% of the voting rights or a minimum of 5% of the share capital:

S.E.S. Holding B.V. Kabelweg 37, 1014 BA Amsterdam, Holland.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Spyker Energy ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

The annual report of Spyker Energy ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B as well as selected provisions as regards larger entities.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied are consistent with those applies last year.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i EUR

The annual report for 2015 is presented in EUR

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

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

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 measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Resultatopgørelsen

Income statement

Andre eksterne omkostninger

Other external expenses

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration og kontorhold m.v.

Other external expenses include expenses related to administration as well as office expenses, etc.

Finansielle indtægter og omkostninger

Financial income and expenses

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster på gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Financial income and expenses include interest, financial expenses in respect of realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Balancen

Balance sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Selskabet opgør olie- og gasefterforskning i henhold til "successful efforts"-metoden. E&V-omkostninger aktiveres først under immaterielle aktiver. Sådanne E&V-omkostninger omfatter omkostninger til køb af licens, geologiske og geofysiske omkostninger, omkostninger til boringsefterforskning og prøveboringer og passende andel til faste omkostninger. E&V-omkostningerne aktiveres og akkumuleres i aktivitetsomkostningspuljer, som ikke er større end det enkelte segment.

The Company accounts for oil and gas exploration under the successful efforts method. E&E costs are initially capitalised within intangible assets. Such E&E costs include licence acquisition costs, geological and geophysical costs, costs of drilling exploration and appraisal wells, and an appropriate share of overheads. E&E costs are capitalised and accumulated in cost pools which are not larger than a segment.

Omkostninger til efterforskning og vurdering af olie- og gasinteresser akkumuleres, hvis besiddelserne stadig skal vurderes, og hvis produktionen af kulbrinte endnu ikke er påbegyndt. Omkostningerne i forbindelse med sådanne ikke vurderede besiddelser afskrives ikke, før den pågældende besiddelse er blevet vurderet og sat i produktion.

Costs relating to the exploration and evaluation of oil and gas interests are carried forward where the properties still have to be evaluated and where production of hydrocarbons has yet to commence. Costs related to such unevaluated properties are not amortised until such time as the related property has been appraised and put on production.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Hvis der findes kommercielle reserver, vurderes de pågældende E&V-aktiver for at afgøre, om der er en indikation af værdiforringelse, og den deraf følgende regnskabsmæssige værdi omklassificeres som olie- og gasaktiver under materielle anlægsaktiver felt for felt.

Hvis vurderingen af olie- og gasaktiverne fører til den konklusion, at aktivet ikke er rentabelt, vil omkostningerne ved køb af dette aktiv blive udgiftsført som efterforskningsomkostninger. Hvis vurderingen af olie- og gasaktivet fører til den at aktivet er rentabelt, men omkostningerne ved køb og udvikling af aktivet overstiger denne værdi, vil de ekstra omkostninger blive udgiftsført som efterforskningsomkostninger.

Efterforsknings- og vurderingsaktiver anses for immaterielle aktiver, indtil det er fastslået, hvorvidt de er forbundet med kommercielt producerbare reserver af kulbrinter eller ej. Hvis indsatsen i forbindelse med omkostningerne ved disse aktiver er vellykket, omklassificeres disse aktiver til udviklings- og/eller producerede aktiver, som er underlagt regelmæssige nedskrivningstests felt for felt. Hvis indsatsen i forbindelse med omkostningerne ved disse aktiver ikke er vellykket, afskrives den regnskabsmæssige værdi af disse aktiver i resultatopgørelsen i henhold til "successful efforts"-metoden.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

If commercial reserves have been discovered, the related E&E assets are assessed for impairment and the resultant carrying value is then reclassified as oil and gas assets within property, plant and equipment, on a field by field basis.

If evaluation of the oil and gas asset leads to the conclusion that the asset is not economic, the costs incurred acquiring this asset are expensed as exploration costs. If evaluation of the oil and gas asset leads to the conclusion that the asset has economic value but the costs incurred acquiring and developing this asset exceed this value, the excess costs are expensed as exploration costs.

Exploration and evaluation assets are regarded as intangible fixed assets until it has been established whether they are associated with commercially producible reserves of hydrocarbons or not. If the efforts associated with the costs of these assets are successful, these assets are reclassified into development and/ or producing assets, which are subject to regular impairment reviews on a field by field basis. If the efforts associated with the costs of these assets are unsuccessful, the carrying cost of these assets is written off to profit or loss in accordance with the successful efforts based accounting method.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Receivables for which there is no objective indication of individual impairment are reviewed for impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's credit risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received, using the effective interest rate of individual receivables or portfolios of receivables as discount rate.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Financial liabilities also include the capitalised residual finance lease commitment.

Other debts are measured at net realisable value.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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 finansiel 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 gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate 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 the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.