

Danoil Exploration A/S

Åhave Parkvej 11, 8260 Viby J

CVR-nr./CVR no. 10 60 81 47

Årsrapport 2025

Annual report 2025

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 4. maj 2026

Approved at the Company's annual general meeting on 4 May 2026

Dirigent:

Chair of the meeting:

.....
Niels Ole Ladekær Christensen

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

Indhold

Contents

Ledespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Oplysninger om virksomheden	7
Company details	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	11
Financial statements 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	11
Income statement	
Balance	12
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	14
Statement of changes in equity	
Noter	15
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Danoil Exploration A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viby J, den 4. maj 2026

Viby J, 4 May 2026

Direktion:/Executive Board:

.....
Niels Ole Ladekær

Christensen
direktør

Bestyrelse/Board of Directors:

.....
Morten Mosegaard

Christensen
formand/Chairman

.....
Michael Lindhart Løve

.....
Michael Lamberth Sandbjerg

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Danoil Exploration A/S for the financial year 1 January - 31 December 2025.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2025 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2025.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Danoil Exploration A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Danoil Exploration A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the shareholders of Danoil Exploration A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Danoil Exploration A/S for the financial year 1 January - 31 December 2025, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2025 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2025 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code.

Management's responsibilities 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 and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.
- ▶ Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- ▶ Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- ▶ Plan and perform the audit of the financial statements to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the consolidated financial information of the entities or business units as a basis for forming an opinion on the financial statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 4. maj 2026

Aarhus, 4 May 2026

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Claus Hammer-Pedersen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne21334

Søren Jensen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne34132

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om virksomheden

Company details

Navn/Name	Danoil Exploration A/S
Adresse, postnr. by/Address, Postal code, City	Åhave Parkvej 11, 8260 Viby J
CVR-nr./CVR no.	10 60 81 47
Stiftet/Established	20. januar 1987/20 January 1987
Hjemstedskommune/Registered office	Aarhus
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	www.danoil.dk
Telefon/Telephone	+45 89 32 22 11
Bestyrelse/Board of Directors	Morten Mosegaard Christensen, formand/Chairman Michael Lindhart Løve Michael Lamberth Sandbjerg
Direktion/Executive Board	Niels Ole Ladekær Christensen, Direktør
Revision/Auditors	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomheden deltager 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 13,96%.
- 12/06 Robin Hood, ejerandel 15,00%.
- 04/16 Robin Hood, ejerandel 15,00%.

(13,83% af Solsort Unit er placeret i datterselskabet Danoil II Aps via selskabets ejerandel på 15% i licens 4/98 og 15% i licens 5/09).

Usikkerhed ved indregning og måling

Generelle risici

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

Verdensmarkedsprisen på råolie kan ændres betydeligt på kort tid og derved påvirke resultatet kraftigt. Børsprisen på naturgas kan ligeledes være volatil.

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 miljøskade samt 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. Naturgas afregnes i Euro, hvilket ikke indebærer valutakursrisici.

Principal activities

The Company participates 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 Syd Arne, 1.69% ownership.
- Solsort Unit, 13.96% ownership.
- 12/06 Robin Hood, 15.00% ownership.
- 04/16 Robin Hood, 15.00% ownership.

(13.83% of Solsort Unit is placed in the subsidiary Danoil II Aps through its share of 15% of licens 4/98 and 15% in licens 5/09).

Recognition and measurement uncertainties

General risks

The Company's operating risk relates to production and prices. Sale of the produced quantity is deemed not to be subject to any risk.

The world market price of crude oil can change significantly in a short period of time, thereby greatly affecting the results of operation. The exchange-traded price of natural gas may likewise be volatile.

Downtime may occur, which, however, will only result in a postponement of the income from oil sales - not a reduction in final extraction.

Insurance has been taken out to cover the costs of environmental damage as well as damage to technical facilities, including production and injection wells.

Currency risks

Sales are made in USD, and exchange rate fluctuations will affect the results. In line with the Parent Company's practice, currency hedging is not carried out. Natural gas is settled in Euro, which does not entail foreign exchange risks.

Ledelsesberetning

Management's review

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Danoil-koncernen opnåede i 2025 den største produktion i selskabets historie med knap 600.000 tdr. råolie og 14,5 mio. m³ eksporteret Naturgas. Baggrunden var at der i 2025 var peak-produktion fra Solsort Vest feltet. Den store produktion medførte også en omsætningsrekord for Danoil-koncernen på 340 mio. kr.

I sensommeren blev der konstateret vandgennembrud i Solsort Vest reservoiret, hvilket kombineret med øvrige produktionsdata gav anledning til revideret opgørelse af de forventede reserver. Det betyder at forventningerne til Solsort Vest reserverne er nedjusteret fra at være i den midterste del til den laveste del af det projekterede udfaldsrum. Som følge af de nedjusterede reserver er værdien af Solsort Vest projektet reduceret, og der er i Danoil II's regnskab foretaget en ekstra nedskrivning, der afspejler de reducerede reserver. Med de nedjusterede reserver i 2025 er der desuden opstået usikkerhed om, hvorvidt Danoil II's udskudte skatteaktiv kan udnyttes fuldt ud i fremtiden. Som følge heraf er det udskudte skatteaktiv nedskrevet med 81 mio. kr. Resultatet for 2025 er påvirket af ovennævnte faktorer, hvilket er baggrund for det negative resultat i Danoil II. Solsort Vest projektets profitabilitet har stadig været tilfredsstillende og investeringerne er tilbagebetalt.

Olieproduktionen fra Syd Arne er generelt aftagende pga. aldring af feltet. Hertil stødte forskellige tekniske problemer med enkeltstående brønde i årets løb. Samlet set var produktionen fra Syd Arne licensen ca. 25% mindre end produktionen i 2024.

Årets resultat i Danoil-koncernen udgør -17 mio. kr. Resultatet er påvirket af det nævnte underskud i Danoil II på -39 mio. kr.

I 2025 fortsatte selskabets strategiske udvikling: Med rekordproduktion fra Solsort Vest projektet blev styrken af strategien, med at udnytte den ledige kapacitet i Syd Arne platformens veltjente produktionsanlæg til en omkostningseffektiv produktion, bevist. Strategien med at skabe en "Syd Arne Hub" følges i den kommende årrække med modning og udbygning af flere prospekter til produktion over platformen.

Development in activities and financial matters

In 2025, the Danoil Group achieved the highest production in the company's history with just under 600,000 tonnes of crude oil and 14.5 million cubic feet of exported natural gas. The background was peak production in 2025 from the Solsort Vest field. The high production level also resulted in record revenue for the Danoil Group of DKK 340 million.

In late summer, water breakthrough was detected in the Solsort Vest reservoir, which, combined with other production data, led to a revised assessment of expected reserves. This means that expectations for Solsort Vest reserves have been adjusted downwards from the middle to the lower end of the projected range. As a result of the reduced reserves, the value of the Solsort Vest project has been decreased, and an additional impairment reflecting the reduced reserves has been recognised in Danoil II's accounts. Following the revision of reserves in 2025, uncertainty has arisen as to whether Danoil II's deferred tax asset can be fully utilised in the future. Consequently, the deferred tax asset has been written down by DKK 81 million. The result for 2025 has been impacted by the above-mentioned factors, which form the basis for the negative result reported by Danoil II. The profitability of the Solsort Vest project has nevertheless remained satisfactory, and the investments have been repaid.

Oil production from Syd Arne is generally declining due to the ageing of the field. In addition, various technical issues with individual wells occurred during the year. Overall, production from the Syd Arne licence was approximately 25% lower than in 2024.

The Danoil Group achieved a net loss of DKK 17 million for the year. The result was impacted by the loss of DKK 39 million reported by Danoil II.

In 2025, the company continued its strategic development: With record production from the Solsort West project, the strength of the strategy – utilising the available capacity at the Syd Arne platform's well-proven production facilities for cost-effective production – was demonstrated. The strategy of creating a "Syd Arne Hub" will be pursued in the coming years with the maturation and development of several prospects for production via the platform.

Ledelsesberetning

Management's review

Aktiviteterne i Solsort Vest understøtter selskabets værdigrundlag, herunder at Danoil yder endnu et bidrag til at opfylde ambitionerne i "Det nationale kompromis", som er indgået mellem størstedelen af de politiske partier, for at sikre Danmarks forsyningssikkerhed og udnytte de danske fossile energiressourcer indtil 2050.

Ændringerne i konsortiet bag Robin Hood licensen blev endelig godkendt af myndighederne i 2025. Operatøren Petrogas har i årets løb arbejdet med at udvikle reservoirmodeller og definere udbygningsplaner. Myndighederne har godkendt en udsættelse af beslutningen om at gennemføre vurderingsboringer.

Med et naturligt kraftigt fald i produktionen fra Solsort Vest, den nedadgående trend for produktionen på Syd Arne, hvor Ekofisk Vest projektet er udskudt nogle år, vil der være en meget reduceret omsætning i Danoil Koncernen i de kommende år. Selskabets fokus vil være på at investere i udviklingen af fremtidige prospekter. Der forventes et resultat omkring nul for koncernen i 2026.

Videnressourcer

Danoils mission er at tage del i en sikker og miljømæssig forsvarlig indvinding af kulbrinter fra den danske undergrund til gavn for moderselskab og samfund.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er i året ikke gennemført efterforsknings- eller vurderings-boringer. Aktiviteterne har primært bestået i bearbejdning af seismiske data, produktions- og brøndata samt udvikling af udbygningsplaner m.m.

Investeringer

Danoil-koncernens investeringer udgjorde 6,5 mio. kr., hvilket er væsentligt lavere end de foregående år. Årsagen er at der ikke har været større materielle projekter, men der primært er gennemført projekteringsaktiviteter.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

The activities at Solsort Vest support the company's core values, including Danoil's contribution to fulfilling the ambitions of the "National Compromise", entered into by the majority of political parties, to ensure Denmark's energy security and utilize Danish fossil energy resources until 2050.

Changes in the consortium behind the Robin Hood licence were finally approved by the authorities in 2025. The operator Petrogas has, during the year, worked on developing reservoir models and defining development plans. The authorities have approved a postponement of the decision to conduct appraisal drilling.

With a natural and significant decline in production from Solsort Vest, the downward trend in production at Syd Arne, and the Ekofisk Vest project being postponed by several years, revenues in the Danoil Group will be greatly reduced in the coming years. The company's focus will be on investing in the development of future prospects. A resultat around zero is expected for the Group in 2026.

Knowledge resources

Danoil's mission is to take part in safe and environmentally responsible extraction of hydrocarbons from the Danish underground, benefiting the Parent Company and society.

Research and development activities

In the year under review, no exploration or appraisal drillings were made. Activities primarily consisted of processing seismic data, production and well data, and developing field development plans.

Investments

Investments in the Danoil Group amounted to DKK 6.5 million, which is significantly lower than in previous years. The reason is the absence of major material projects, with activities primarily consisting of design and planning work.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date that materially affect the Company's financial position.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	2025	2024
Note			
	Bruttofortjeneste	4.250	14.928
	Gross profit		
	Distributionsomkostninger	-241	-415
	Distribution costs		
	Administrationsomkostninger	-9.051	-7.334
	Administrative expenses		
	Resultat af primær drift	-5.042	7.179
	Operating profit/loss		
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	-11	-505
	Research and development costs		
	Resultat før finansielle poster	-5.053	6.674
	Profit/loss before net financials		
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-39.455	229.395
	Income from investments in group enterprises		
2	Finansielle indtægter	1.948	1.122
	Financial income		
3	Finansielle omkostninger	-949	-2.468
	Financial expenses		
	Resultat før skat	-43.509	234.723
	Profit/loss before tax		
4	Skat af årets resultat	26.742	-1.242
	Tax for the year		
	Årets resultat	-16.767	233.481
	Profit/loss for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Recommended appropriation of profit/loss		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-39.456	229.396
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	22.689	4.085
	Retained earnings		
		-16.767	233.481

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2025	2024
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Langfristede aktiver		
	Non-current assets		
5	Immaterielle aktiver		
	Intangible assets		
	Licenser	310	465
	Licenses		
	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	22.423	20.686
	Development projects in progress and prepayments for intangible assets		
		<u>22.733</u>	<u>21.151</u>
6	Materielle aktiver		
	Property, plant and equipment		
	Investeringer i olieudvinding	39.036	41.563
	Investments in oil extraction		
		<u>39.036</u>	<u>41.563</u>
7	Finansielle aktiver		
	Financial assets		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	245.467	284.923
	Investments in group entities		
8	Udsudte skatteaktiver	4.694	5.456
	Deferred tax assets		
		<u>250.161</u>	<u>290.379</u>
	Langfristede aktiver i alt	<u>311.930</u>	<u>353.093</u>
	Total non-current assets		
	Kortfristede aktiver		
	Current assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer	2.472	2.376
	Raw materials and consumables		
		<u>2.472</u>	<u>2.376</u>
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.104	2.089
	Trade receivables		
9	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	104.088	124.796
	Receivables from group enterprises		
	Tilgodehavende selskabsskat	0	167
	Corporation tax receivable		
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	60.583	0
	Joint taxation contribution receivable		
	Periodeafgrænsningsposter	356	9
	Prepayments		
		<u>166.131</u>	<u>127.061</u>
	Likvide beholdninger	<u>0</u>	<u>2.915</u>
	Cash		
	Kortfristede aktiver i alt	<u>168.603</u>	<u>132.352</u>
	Total current assets		
	AKTIVER I ALT	<u>480.533</u>	<u>485.445</u>
	TOTAL ASSETS		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2025	2024
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
	Aktiekapital	1.500	1.500
	Share capital		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	194.651	234.107
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	239.412	216.723
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	435.563	452.330
	Total equity		
	Forpligtelser		
	Liabilities		
	Langfristede forpligtelser		
	Non-current liabilities		
10	Andre hensatte forpligtelser	28.070	26.320
	Other provisions		
	Skyldig selskabsskat	8.996	0
	Corporate income tax payable		
	Langfristede forpligtelser i alt	37.066	26.320
	Total non-current liabilities		
	Kortfristede forpligtelser		
	Current liabilities		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.847	589
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	983
	Payables to group entities		
	Anden gæld	57	5.223
	Other payables		
	Kortfristede forpligtelser i alt	7.904	6.795
	Total current liabilities		
	Forpligtelser i alt	44.970	33.115
	Total liabilities		
	PASSIVER I ALT	480.533	485.445
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 11 Antal ansatte
Number of employees
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Security and collateral
- 14 Nærtstående parter
Related parties

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

DKK'000	Aktiekapital Share capital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2025 Equity at 1 January 2025	1.500	234.107	216.723	452.330
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of loss	0	-39.456	22.689	-16.767
Egenkapital 31. december 2025 Equity at 31 December 2025	1.500	194.651	239.412	435.563

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Danoil Exploration A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

The annual report of Danoil Exploration A/S for 2025 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to reporting class B entities and elective choice of certain provisions applying to reporting class C entities.

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

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

I henhold til årsregnskabslovens § 110, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Pursuant to section 110(1) of the Danish Financial Statements Act, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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.

Basis of 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.

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 an outflow of economic benefits is probable and when the liability can be reliably measured.

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. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each individual item.

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

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.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. 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.

Income is recognised in the income statement as earned. 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.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK'000).

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK'000).

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Valutaomregning

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.

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

Resultatopgørelsen**Nettoomsætning**

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 11/IAS18.

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.

Nedtagningso mkostninger

Under nedtagningso mkostninger indregnes hensættelser til oprydningso mpligtelser vedrørende de licenser, hvor selskabet har forpligtelser.

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and 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 rate 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 most recent financial statements 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.

Income statement**Revenue**

The Company has chosen IAS 11/IAS 18 as interpretation for revenue recognition.

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.

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampanjer m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger. Salgs- og markedsføringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når virksomheden opnår kontrol med salgs- eller markedsføringsproduktet.

Administrationsomkostninger

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

Forskningsomkostninger

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter fra midlertidig udleje af produktionsfaciliteter, forsikringserstatninger, offentlige tilskud, lønrefusioner, fortjeneste ved afhændelse af immaterielle og materielle langfristede aktiver m.v. Erstatninger og tilskud indregnes, når det er overvejende sandsynligt, at de modtages, og betingelserne er opfyldt.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat efter skat for året med fradrag af afskrivning af goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Distribution costs

Distribution costs comprise costs related to the distribution of goods sold in the year and to sales campaigns, etc. carried out in the year, including costs related to sales staff, advertising, exhibitions and amortisation/depreciation. Sales and marketing costs are recognised in the income statement when the Company obtains control of the sales or marketing product.

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.

Research costs

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

Other operating income

Other operating income comprise items secondary to the principal activities of the Company, including rental income from the temporary lease out of production facilities, compensation, government grants, refund of wages and salaries, gains on the disposal of intangible assets and property, plant and equipment, etc. Compensation and grants are recognised when there is reasonable assurance that the entity will comply with the conditions attaching to them and the grants will be received.

Profit/loss from investments in group entities

The proportionate share of the results before tax for the year is recognised in the income statement less amortisation of goodwill.

Financial income and expenses

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Skat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af OK-koncernens danske datterselskaber.

Moderselskabet OK a.m.b.a. er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - 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.

Balancen**Immaterielle aktiver**

Olieeftersøgningsomkostninger vedrørende kommercielle fund aktiveres som immaterielle anlægsaktiver fra det tidspunkt, hvor fundet er erklæret kommercielt.

Olieeftersøgningsomkostninger afholdt før dette tidspunkt omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Aktiverede olieeftersøgningsomkostninger måles til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger. Der afskrives ikke på olieeftersøgningsomkostninger.

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

Tax

The Parent Company is covered by the Danish rules on mandatory joint taxation of the OK Group's Danish subsidiaries.

The Parent Company, OK a.m.b.a., acts as management company for the joint taxation arrangement and consequently settles all corporate income tax payments with the tax authorities.

On payment of joint taxation contributions, the Danish corporate income tax charge is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use the tax losses to reduce their own taxable income.

Tax for the year, which comprises the current income tax charge, joint taxation contributions and deferred tax adjustments, including adjustments arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet**Intangible assets**

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.

Capitalized 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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Materielle aktiver

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).

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).

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

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

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

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.

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Investments in group entities

Equity investments in group entities are measured according to the equity method.

Ved første indregning måles kapitalandele i tilknyttede virksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokteres i overensstemmelse med overtagesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

On initial recognition, equity investments in subsidiaries are measured at cost, i.e. plus transaction costs. The cost is allocated in accordance with the acquisition method; see the accounting policies regarding business combinations.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

The cost is adjusted by shares of profit/loss after tax calculated in accordance with the Group's accounting policies less or plus unrealised intra-group gains/losses.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

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 færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender.

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

Identified increases in value and goodwill, if any, compared to the underlying entity's net asset value are amortised in accordance with the accounting policies for the assets and liabilities to which they can be attributed. Negative goodwill is recognised in the income statement.

Dividend received is deducted from the carrying amount.

Equity investments in group entities are measured at net asset value are subject to impairment test requirements if there is any indication of impairment.

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 expenses required to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

Receivables

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for impairment write-down of financial receivables.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i tilknyttede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Equity

Reserve for net revaluation according to the equity method

The net revaluation reserve according to the equity method includes net revaluations of investments in subsidiaries relative to cost. The reserve can be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.

Foreslået 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.

Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

Provisions

Provisions are recognised when the Company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date as a result of a past event and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisation sværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Provisions are measured at net realisable value or at fair value if the obligation is expected to be settled far into the future.

Selskabsskat

Selskabet er udover selskabsskatteloven omfattet af kulbrinteskatteloven.

Income taxes

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

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 betalte acontoskatter.

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremgørselsberettigede skattemæssige underskud, 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.

Udskudt skat måles på grundlag af de danske skatteregler og skattesatser, der med balance-dagens 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.

Gældsforpligtelser

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag til indregning og måling af gældsforpligtelser.

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

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base 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

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.

Liabilities

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for liabilities.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2025	2024
2 Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.634	38
Interest receivable, group entities		
Valutakursgevinst	293	874
Exchange gain		
Andre finansielle indtægter	21	210
Other financial income		
	1.948	1.122
3 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	280	1.788
Interest expenses, group entities		
Renteomkostninger i øvrigt	8	18
Other interest expenses		
Valutakursreguleringer	650	652
Exchange adjustments		
Andre finansielle omkostninger	11	10
Other financial expenses		
	949	2.468
4 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-27.504	11
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	762	1.344
Deferred tax adjustments in the year		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-113
Tax adjustments, prior years		
	-26.742	1.242

Beregnet skat af årets resultat indeholder anvendelse af skattemæssige underskud af sambeskattede virksomheder på 26 mio. kr.

The estimated tax charge for the year includes the use of tax losses between jointly taxed entities amounting to DKK 26 mio.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

5 Immaterielle aktiver

Intangible assets

DKK'000	Licenser Licenses	Udviklings- projekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver Development projects in progress and prepayments for intangible assets	I alt Total
Kostpris 1. januar 2025 Cost at 1 January 2025	19.476	20.686	40.162
Tilgange Additions	0	3.973	3.973
Afgange Disposals	0	-2.236	-2.236
Kostpris 31. december 2025 Cost at 31 December 2025	19.476	22.423	41.899
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025 Impairment losses and amortisation at 1 January 2025	19.011	0	19.011
Afskrivninger Amortisation for the year	155	0	155
Af- og nedskrivninger 31. december 2025 Impairment losses and amortisation at 31 December 2025	19.166	0	19.166
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025 Carrying amount at 31 December 2025	310	22.423	22.733

6 Materielle aktiver

Property, plant and equipment

DKK'000	Investeringer i olieudvinding Investments in oil extraction
Kostpris 1. januar 2025 Cost at 1 January 2025	378.254
Tilgange Additions	216
Kostpris 31. december 2025 Cost at 31 December 2025	378.470
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025 Impairment losses and depreciation at 1 January 2025	336.691
Nedskrivninger Impairment losses	291
Afskrivninger Depreciation	2.452
Af- og nedskrivninger 31. december 2025 Impairment losses and depreciation at 31 December 2025	339.434
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025 Carrying amount at 31 December 2025	39.036

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

7 Finansielle aktiver

Financial assets

DKK'000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities
Kostpris 1. januar 2025 Cost at 1 January 2025	50.816
Kostpris 31. december 2025 Cost at 31 December 2025	50.816
Værdireguleringer 1. januar 2025 Value adjustments at 1 January 2025	234.107
Årets resultat Profit/loss for the year	-39.456
Værdireguleringer 31. december 2025 Value adjustments at 31 December 2025	194.651
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025 Carrying amount at 31 December 2025	245.467

Tilknyttede virksomheder

Group entities

Navn Name	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
Danoil II ApS	Åhave Parkvej 11, DK- 8260 Viby J	100,00 %

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2025	2024
8 Udskudt skat		
Deferred tax		
Udskudt skat 1. januar	-5.456	-6.718
Deferred tax at 1 January		
Årets ændring i udskudt skat	762	1.344
The year's deferred tax change		
Regulering vedrørende tidligere år	0	-82
Tax adjustments, prior years		
Udskudt skat 31. december	-4.694	-5.456
Deferred tax at 31 December		
 Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Analysis of the deferred tax		
Udskudte skatteaktiver	-4.694	-5.456
Deferred tax assets		
	-4.694	-5.456

Som følge af forventninger til fremtidige skattepligtige indkomster i sambeskatningen, er der i 2025 indregnet skatteaktiver relateret til skattemæssige forskelsværdier. Udskudt skatteaktiv opgjort efter kapitel 2 udgør 4,7 mio. kr.

Skatteaktivet opgjort efter kapitel 3A på i alt 247,7 mio. kr. er som følge af usikkerhed om fremtidige skattepligtige indkomster ikke indregnet.

As a result of expectations for future taxable income within the joint taxation, tax assets related to tax-based temporary differences have been recognized in 2025. The deferred tax asset calculated under Chapter 2 amounts to DKK 4,7 million.

The tax asset calculated under Chapter 3A totaling DKK 247,7 million has not been recognized due to uncertainty regarding future taxable income.

9 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder
Receivables from group enterprises

Virksomheden har indgået aftale om cash pool-ordning med Nordea Danmark, hvor OK a.m.b.a. er kontoindehaver og Danoil Exploration A/S er underkontoindehaver sammen med virksomhedens øvrige tilknyttede virksomheder. De tegnede vilkår i cash pool-ordningen tilskriver Nordea Danmark retten til at kunne afregne træk og indeståender med hinanden, hvorved det udelukkende er nettosaldoen af de samlede cash pool-konti, der udgør OK a.m.b.a.'s mellemværende med Nordea Danmark.

Danoil Exploration A/S' konti i cash pool-ordningen, som er indregnet under tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder, udgør pr. 31. december 2025 et indestående på 104.035 t.kr. (pr. 31. december 2024: tilgodehavende på 124.913 t.kr.).

The Company has concluded an agreement on a cash pool scheme with Nordea Danmark, where OK a.m.b.a. is the account holder and Danoil Exploration A/S is the sub-account holder together with the Company's other group entities. Under the terms of the cash pool scheme, Nordea Danmark is entitled to settle withdrawals and deposits against each other, whereby only the net balance of the total cash pool account is OK a.m.b.a.'s balance with Nordea Danmark.

Danoil Exploration A/S' account in the cash pool scheme, which is included in receivables from group entities, totalled DKK 104,035 thousand at 31 December 2025 (31 December 2024: a receivable of DKK 124,913 thousand).

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

10 Andre hensatte forpligtelser

Other provisions

Hensættelsen til reetablering vedrører licenserne Syd Arne og Solsort. Den forventes anvendt mere end fem år efter regnskabsårets udløb.

Provision for re-establishment relates to the licenses Syd Arne and Solsort. It is expected to be used more than five years after the financial year end.

11 Antal ansatte

Number of employees

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede
Average number of full-time employees

	2025	2024
	1	2

12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

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 licenserne, hvor der ovenfor Energistyrelsen og andre konsortiemedlemmer er indgået forpligtende aftaler om efterforsknings- og udbygningsaktiviteter. Danoil Exploration A/S' andel af forpligtelserne udgør 0 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 DKK 0 million.

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

Danoil Exploration A/S is included in joint taxation with the Danish Parent Company and Danish companies within the Group. The companies included in the joint taxation have joint and several unlimited liability for Danish withholding taxes on dividends, interest and royalties.

Danoil Exploration A/S har indgået operationel leasingkontrakt på i alt 15 t.kr. (2024: 6 t.kr.). 15 t.kr. af leasingforpligtelsen forfalder indenfor 1 år.

Danoil Exploration A/S has entered into an operational lease agreement totaling DKK 15 thousand (2024: DKK 6 thousand). DKK 15 thousand of the lease obligation is due within 1 year.

Virksomheden har derudover indgået sædvanlige, gensidigt bebyrdende aftaler som led i virksomhedens normale drift.

The Company has, as part of its normal course of business, entered into customary executory contracts.

13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Security and collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2025.

The Company has not provided any security or other collateral in assets at 31 December 2025.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

14 Nærtstående parter

Related parties

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
OK a.m.b.a.	Åhave Parkvej 111, DK-8260 Viby J	www.cvr.dk

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Michael Lindhart Løve

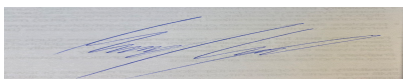
Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Danoil Exploration A/S

Serienummer: milo@ok.dk

IP: 87.49.xxx.xxx

2026-05-05 14:59:10 UTC



Niels Ole Ladekær Christensen

Direktør

På vegne af: Danoil Exploration A/S

Serienummer: e729fcd3-d6ef-461f-9ba4-bc4b2ccbe6fe

IP: 85.184.xxx.xxx

2026-05-05 15:21:04 UTC



Morten Mosegaard Christensen

Formand

På vegne af: Danoil Exploration A/S

Serienummer: 435dd1d3-db4d-4ef3-a4dc-3bde832de24a

IP: 158.255.xxx.xxx

2026-05-05 16:11:26 UTC



Michael Lamberth Sandbjerg

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Danoil Exploration A/S

Serienummer: d9b40893-e6dc-466d-beb4-21dc4e917a48

IP: 83.95.xxx.xxx

2026-05-05 20:45:31 UTC



Søren Jensen

Statsaut. revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: 6bea6910-1b6d-48e6-bdc8-b1fd9f3b0d37

IP: 165.225.xxx.xxx

2026-05-06 05:50:33 UTC



Claus Hammer-Pedersen

EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228

Statsaut. revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: 12073424-f440-43dd-99e2-523444b6d14c

IP: 165.225.xxx.xxx

2026-05-06 06:15:43 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Niels Ole Ladekær Christensen

Dirigent

På vegne af: Danoil Exploration A/S

Serienummer: e729fcd3-d6ef-461f-9ba4-bc4b2ccb66fe

IP: 85.184.xxx.xxx

2026-05-06 07:13:21 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskriveres digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.