

Greenland Minerals & Energy (Trading) A/S

CVR-nr. 12 44 95 50

Central Business Registration No 12 44 95 50

Årsrapport 2017

Annual report 2017

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	10
Resultatopgørelse for 2017 <i>Income statement for 2017</i>	17
Balance pr. 31.12.2017 <i>Balance sheet at 31.12.2017</i>	18
Noter <i>Notes</i>	20

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Selskabsoplysninger

Selskab

Greenland Minerals & Energy (Trading) A/S
Nuugaarmiunut 847B
3921 Narsaq
CVR-nr: 12 44 95 50
Hjemstedskommune: Kujalleq

Bestyrelse

Anthony Peng Fatt Ho (formand)
Miles Simon Guy (næstformand)
John Lefroy Mair

Direktion

John Lefroy Mair

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Company details

Company

Greenland Minerals & Energy (Trading) A/S
Nuugaarmiunut 847B
3921 Narsaq
Central Business Registration No: 12 44 95 50
Registered in Kujalleq

Board of Directors

Anthony Peng Fatt Ho (chairman)
Miles Simon Guy (vicechairman)
John Lefroy Mair

Executive Board

John Lefroy Mair

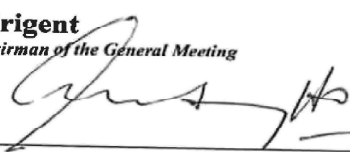
Company auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling,
den 16. maj 2018

*The Annual General Meeting adopted the annual
report on 16 may 2018*

Dirigent
Chairman of the General Meeting



Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Greenland Minerals & Energy (Trading) A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling, resultatet samt pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Narsaq, den 16. maj 2018
Narsaq, 16 may 2018

Direktion *Executive Board*

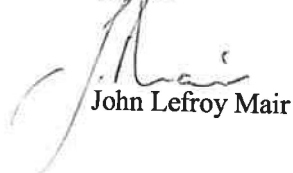


John Lefroy Mair
direktør
Executive Officer

Bestyrelse *Board of Directors*



Anthony Peng Fatt Ho
formand
Chairman



John Lefroy Mair

Statement by Management on the annual report

We have today presented the annual report of Greenland Minerals & Energy (Trading) A/S for the financial year 1 January to 31 December 2017.

The annual report has been presented in accordance with the Greenlandic Financial Statements Act. We consider the accounting policies applied appropriate for the annual report to provide a true and fair view of the Company's financial position, results and cash flows.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.



Miles Simon Guy
næstformand
Vicechairman

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Greenland Minerals & Energy (Trading) A/S

Vi har revideret årsrapporten for Greenland Minerals & Energy (Trading) A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af en årsrapport, 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 en årsrapport uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge grønlandsk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsrapporten. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af en årsrapport, 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 årsrapporten.

Independent auditor's report

To the shareholders of Greenland Minerals & Energy (Trading) A/S

We have audited the annual report of Greenland Minerals & Energy (Trading) A/S for the financial year 1 January to 31 December 2017, which comprises the statement by Management on the annual report, management commentary, accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The annual report is prepared in accordance with the Greenlandic Financial Statements Act.

Management's responsibility for the annual report

Management is responsible for the preparation of an annual report that gives a true and fair view in accordance with the Greenlandic Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of an annual report that is free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the annual report based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Greenlandic audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual report is free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual report. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the annual report, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of an annual report that gives 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 Management, as well as the overall presentation of the annual report.

Den uafhængige revisors påtegning

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

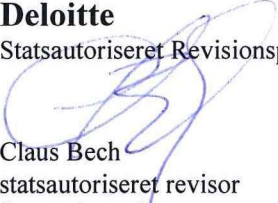
Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Nuuk, den 16. maj 2018

Nuuk, 16 may 2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Claus Bech
statsautoriseret revisor
State Authorised
Public Accountant

Independent auditor's report

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the annual report gives a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2017 in accordance with the Greenlandic Financial Statements Act.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Greenland Minerals and Energy (Trading) A/S ("GME") ("selskabet") er et helejet datterselskab af Greenland Minerals and Energy Limited ("moderselskabet").

Selskabets hovedaktivitet er efterforskning efter mineraler og projektevaluering i det sydlige Grønland. Selskabet fokuserer primært på at fremskynde det helejede Kvanefjeld-projekt bestående af flere elementer (både lette og tunge sjældne jordarter, uran og zink) i gennemførelses- og licenseringsfasen, så der kan blive etableret en mine.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Projektet omfatter flere større multielementsforekomster, herunder Kvanefjeld, Sørensen og Zone 3. Råstofforekomsterne udgør globalt nu 1,01 mia. ton (opfylder JORC-koden fra 2012).

Forekomsterne er karakteriseret ved tykke, vedvarende mineraliseringer, der aflejres i subhorizontale linser, der reelt kan være mere end 200 m tykke. Den største tykkelse forekommer normalt i den øverste del af en forekomst, hvor der generelt er en lav spildprocent ifm. malmbearbejdningen.

Under 20% af forundersøgelingsområdet er blevet vurderet, hvor milliarder af ton lujavrit (undergrunden for de definerede forekomster) afventer en defineret af forekomsterne.

Selv om ressourcerne er mange, er den største fordel ved Kvanefjeld-projektet de unikke sjældne jordarter og uranbærende mineraler. Sådanne mineraler kan på effektiv vis beriges, så de bliver til et lavlødt højkoncentrat, der dernæst udtrækkes med konventionelle syreholdige opløsninger under atmosfæriske forhold for at opnå særligt høje udvindingsniveauer for både tunge, sjældne jordarter og uran. Dette står i kontrast til de meget tungsmeltelige mineraler, der ofte ses i mange forekomster af sjældne jordarter, som kræver en teknisk udfordrende og dyr forarbejdning.

Management commentary

Primary activities

Greenland Minerals and Energy (trading) A/S ("GME") (the "Company"), is a wholly owned subsidiary of Greenland Minerals and Energy Limited ("Parent").

The Company's principal activity is a mineral exploration and project evaluation in southern Greenland. The Company is primarily focused on advancing the 100% owned Kvanefjeld multi-element project (both light and heavy rare earth elements, uranium, and zinc) through the feasibility and permitting phase and into mine development.

Development in activities and finances

The project includes several large scale multi-element resources including Kvanefjeld, Sørensen and Zone 3. Global mineral resources now stand at 1.01 billion tonnes (JORC-code 2012 compliant).

The deposits are characterised by thick, persistent mineralisation hosted within sub-horizontal lenses that can exceed 200m in true thickness. Highest grades generally occur in the uppermost portions of deposits, with overall low waste-ore ratios.

Less than 20% of the prospective area has been evaluated, with billions of tonnes of lujavrite (host-rock to defined resources) awaiting resource definition.

While the resources are extensive, a key advantage to the Kvanefjeld project is the unique rare earth and uranium-bearing minerals. These minerals can be effectively beneficiated into a low-mass, high value concentrate, then leached with conventional acidic solutions under atmospheric conditions to achieve particularly high extraction levels of both heavy rare earths and uranium. This contrasts to the highly refractory minerals that are common in many rare earth deposits that require technically challenging and costly processing.

Ledelsesberetning

Den stringent udviklede proces for Kvanefjeld har gennemgået adskillige vellykkede pilotanlægsforløb.

Kvanefjeld-projektområdet støder op til dybe fjorde, der gør det muligt for skibe at sejle helt hen til projektområdet hele året rundt. Der ligger en international lufthavn 35 km derfra, og det nærliggende system af søer er vurderet til at kunne fungere som vandkraftanlæg.

Kvanefjeld er planlagt til at skulle producere en betydelig mængde vigtige sjældne jordarter (Nd, Pr, Eu, Dy og Tb), med en biproduktion af uran, zink og store mængder lette sjældne jordarter (La og Ce). Lave meromkostninger til udvinding af biprodukter komplementerer den enkle metallurgi, så der opnås en yderst konkurrencedygtig omkostningsstruktur.

Sjældne jordarter har mange forskellige anvendelsesmuligheder. Sjældne jordarter anvendes især i verdens kraftigste permanente magneter. Magnetindustrien er fortsat et stort vækstområde, fordi højefektmagneter er en nødvendighed i mange elektriske anordninger.

Magnetisme er den kraft, der omdanner elektricitet til bevægelse og omvendt, når der er tale om vedvarende energi som fx vindkraft. Stigningen i efterspørgslen efter sjældne jordarter har i de senere år været begrænset pga. slutbrugernes betænkeligheder vedrørende manglende prisstabilitet og leverings-sikkerhed, men efterspørgslen er vendt tilbage, og forventningerne til fremtiden styrkes fortsat.

Kvanefjeld giver en rigtig god mulighed for at introducere en stor og stabil leverandør samt priser, der nemt kan fastholdes over for slutbrugerne. De sjældne jordarter fra Kvanefjeld vil derudover blive produceret på en miljømæssigt bæredygtig måde, som yderligere differentierer sig som foretrukket leverandør af sjældne jordartprodukter til slutbrugere over hele verden. Disse forhold er med til at øge efterspørgslen.

Management commentary

The rigorously developed process route for Kvanefjeld has been the subject of several successful pilot plant campaigns.

The Kvanefjeld project area is located adjacent to deep-water fjords that allow for shipping access directly to the project area, year-round. An international airport is located 35km away, and a nearby lake system has been positively evaluated for hydroelectric power.

Kvanefjeld is slated to produce a significant output of critical rare earths (Nd, Pr, Eu, Dy, Tb), with by-production of uranium, zinc, and bulk light rare earths (La, Ce). Low incremental cost of recovering by-products complements the simple metallurgy to deliver a highly competitive cost structure.

Rare earth elements (REEs) are used in a wide variety of applications. Most notably, rare earth elements make the world's strongest permanent magnets. The magnet industry continues to be a major growth area, owing to the essential requirement of high-powered magnets in many electrical applications.

Magnetism is the force that converts electricity to motion, and vice-versa in the case of renewable energy such as wind power. In recent years growth in rare earth demand has been limited by end-user concerns over pricing instability and surety of supply; however, demand has returned and the outlook continues to strengthen.

Kvanefjeld provides an excellent opportunity to introduce a large, stable supplier at prices that are readily sustainable to end-users. In addition, rare earths from Kvanefjeld will be produced in an environmentally sustainable manner further differentiating it as a preferred supplier of rare earth products to end-users globally. These factors serve to enhance demand growth.

Ledelsesberetning

Uran udgør en vigtig del af verdens energiforsyning fra grundlastkraftværker, hvor efterspørgslen skønnes at stige i de kommende år, i takt med at udviklingslandene udvider deres energimæssige kapacitet.

Der er i regnskabsåret 2017 sket en betydelig udvikling i projekterne:

Teknisk optimering

Der er i 2017 blevet gennemført en teknisk optimering med henblik på at anvende Shenghes internationalt førende viden om behandling af sjældne jordarter for at forbedre de metallurgiske funktioner, forenkle forarbejdningen og den tilknyttede infrastruktur samt forbedre Kvanefjeld-projektets omkostningsstruktur.

Der er tidligere på året blevet oprettet et fælles teknisk udvalg, og der er indledt afprøvningsarbejder for at vurdere og underbygge mulige projektudvidelser. De tekniske optimeringsprogrammer kunne ved udgangen af året fremvise fremragende resultater til markant forbedring af både koncentrationsanlæggets og raffinaderiets kredsløb ved Kvanefjeldet. Denne udvikling åbner vejen for en opdateret, forenklet udviklingsstrategi med reducerede kapital- og driftsomkostninger. Og hvad der er nok så vigtigt, så er udviklingen blevet gennemført under hensyntagen til alle dele af downstream-processystemet og under vejledning af Shenghe.

Felt arbejde

Der har i feltsæsonen 2017 været fokus på at udtage yderligere materiale til at supplere de nuværende miljødata. Dette har omfattet arbejde, der er udført af den uafhængige miljøkonsulentvirksomhed Orbicon. Sommermånederne blev også brugt til at afholde møder for at involvere interessenterne. De informationer, der indhentes i løbet af feltsæsonen, vil fortsat indgå i understøttelsen af konsekvensanalyserne.

Management commentary

Uranium forms an important part of the global base-load energy supply, with demand set to grow in coming years as developing nations expand their energy capacity.

Significant project developments during the year ended 31 December 2017 were:

Technical optimisation work

Through 2017, technical optimisation aimed to apply Shenghe's world-leading RE processing knowledge to improve the metallurgical performance, simplify the processing route and related infrastructure, and improve the cost structure of the Kvanefjeld Project.

A joint technical committee was established earlier in the year, and testwork programs commenced to evaluate and validate potential project enhancements. By year end, technical optimisation work programs delivered outstanding results to markedly improve both the concentrator and refinery circuits for Kvanefjeld. These developments pave the way for an updated, simpler development strategy with reduced capital and operating costs. Importantly, the developments have been conducted will all aspects of downstream processing in consideration, under guidance from Shenghe.

Field work

The 2017 field season focused on obtaining additional sample material to supplement the existing environmental datasets. This included work carried out by independent environmental consultants, Orbicon. The summer months were also utilised to carry out stakeholder engagement meetings. The information gained during the field season continues to be incorporated into supporting the impact assessment studies.

Ledelsesberetning

Tilladelse

Selskabet indsendte i slutningen af 2015 en ansøgning om minedriftslicens til Grønlands Selvstyre om Kvanefjeld-projektet. Ansøgningen omfattede indsendelse af Environmental Impact Assessment Study (EIA), Social Impact Assessment Study (SIA) og Maritime Safety Study. I disse dokumenter indgår flere års tekniske undersøgelser og basisdata, og dokumenterne er blevet udarbejdet med assistance fra internationalt førende eksperter inden for industrien.

Dokumenterne blev indsendt til brug for første fase af den grønlandske tilladelsesproces. Grønlands Selvstyre og dets eksterne konsulenter har i løbet af første fase foretaget en omfattende gennemgang af dokumenterne og givet feedback, der skal indarbejdes i dokumenterne, inden en endelig version udarbejdes og udsendes i offentlig høring.

GMEL har efter gennemgangen og i tæt samråd med Grønlands Selvstyre og dets rådgivningsgrupper arbejdet på at håndtere anbefalingerne om at udvide datasættene og fremkomme med yderligere information og studier, hvor dette måtte være nødvendigt. Det er værd at bemærke, at der i forbindelse med den omfattende gennemgang ikke er blevet konstateret større problemstillinger eller risici, som ikke kan styres eller modvirkes effektivt. Det er fortsat selskabets tilgang, at der skal fremlægges stærke konsekvensanalyser, som kan skabe tillid hos både myndigheder og interessenter.

Going concern overvejelse

Selskabets ledelse har modtaget erklæring fra moderselskabet om tilstrækkelig finansiel støtte. På baggrund heraf anses selskabets ledelse going concern forudsætningen for opfyldt.

Management commentary

Permitting

In late 2015, the Company submitted a mining licence application to the Greenland government for the Kvanefjeld project. The application included the submission of the Environmental Impact Assessment Study (EIA), the Social Impact Assessment Study (SIA) and the Maritime Safety Study. These documents incorporate multiple years of technical studies and baseline datasets and have been prepared with the assistance of global industry leading experts.

The documents were submitted for the purposes of the first stage of the Greenland permitting process. During the first stage, the Greenland Government and their external consultants conduct an extensive review of the documents and provide feedback to be incorporated into the documents prior to a final version being prepared and submitted for the public hearing process.

Following the reviews, and in close consultation with the Greenland Government and their advisory groups, GMEL has worked to address recommendations to broaden datasets, and provide additional information and studies where required. Importantly, the extensive review process has not identified any major issues or risks that cannot be effectively managed or mitigated. The Company's approach continues to be one of producing extremely rigorous impact assessments that can provide confidence to regulators and to stakeholders.

Going-concern considerations

The management has obtained a statement from the parent company which express sufficient financial support. On this background the management consider the going concern assumption fulfilled.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er siden balancedagen ikke indtruffet andre forhold, der i væsentlig grad påvirker eller kan påvirke GME's aktiviteter, resultatet heraf eller GME's forhold i årene fremover.

Management commentary

Events after the balance sheet date Subsequent events

No other matters or circumstances have arisen since the end of the reporting period which significantly affect or may significantly affect the operations of GME, the results of those operations or the state of affairs of the GME in subsequent years.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven i Grønlandss bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Greenlandic Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of a few provisions for reporting class C enterprises.

The accounting policies applied for these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Company, and the value of the assets can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Company has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liabilities can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til selskabets hovedaktiviteter, herunder offentlige tilskud, leje- og licensindtægter o.l.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger.

Renteomkostninger og øvrige finansielle omkostninger vedrørende fremstilling af aktiver indregnes ikke i kostprisen for aktiver, men indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for deres afholdelse.

Skat

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

Accounting policies

Income statement

Other operating income

Other operating income comprise income of a secondary nature as viewed in relation to the Company's primary activities, including subsidies, rental income, licence income, etc.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for distribution, sale, marketing, administration, premises, bad debts, etc.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security costs, pension contributions, etc for the Company's staff.

Financial income and expenses

These items comprise interest income and expenses.

Interest expenses and other financial expenses for manufacturing assets are not included in the cost of assets, but are recognised in the income statement as incurred.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Aktiverede efterforsknings- og evalueringssomkostninger

Aktiverede efterforsknings- og evalueringssomkostninger omfatter omkostninger til efterforsknings- og evalueringssprojekter. Omkostninger til efterforsknings- og evalueringssprojekter indregnes som immaterielle anlægsaktiver fra og med det tidspunkt, hvor Greenland Minerals & Energy (Trading) A/S har erhvervet rettighederne til efterforskning efter mineraler i et specifikt område.

Efterforsknings- og evalueringssprojekter måles ved første indregning til kostpris.

Kostprisen for mineralprojekter omfatter omkostninger i forbindelse med efterforskning efter og evaluering af mineralressourcer og som vedrører søgning efter mineralressourcer samt vurdering af den tekniske gennemførlighed og kommercielle levedygtighed ved udvinding af disse mineralressourcer.

Følgende omkostninger kan ikke indregnes som efterforsknings- og evalueringssprojekter:

- Omkostninger afholdt før rettighederne til efterforskning efter og evaluering af mineralprojekter i et specifikt område er erhvervet
- Omkostninger afholdt efter at den tekniske gennemførlighed og kommercielle levedygtighed ved udvinding af mineralressourcer er dokumenteret.

Accounting policies

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities.

Balance sheet

Intangible assets

Capitalised exploration and evaluation costs

Capitalised exploration and evaluation costs comprise costs for exploration and evaluation projects. Costs for exploration and evaluation projects are recognised as intangible assets from and including the date at which Greenland Minerals & Energy (Trading) A/S acquired the rights to explore for minerals in a certain area.

On initial recognition, exploration and evaluation costs are measured at cost.

The cost of mineral projects comprises costs for with exploration for and evaluation of mineral resources, which relate to mineral resource searches and evaluation of the technical feasibility and commercial viability of extracting these mineral resources.

The following costs cannot be recognised as exploration and evaluation projects:

- *Costs incurred prior to the rights to exploration for and evaluation of mineral projects in a specific area being acquired;*
- *Costs incurred subsequent to the technical feasibility and commercial viability of extracting mineral resources having been documented.*

Anvendt regnskabspraksis

Følgende omkostninger kan indregnes (listen er ikke udtømmende):

- Omkostninger til erhvervelse af rettigheder
- Topografiske, geologiske, geokemiske og geofysiske studier
- Efterforskningsboringer
- Grøftegravning
- Prøvetagning
- Aktiviteter i forbindelse med evaluering af den tekniske gennemførlighed og kommercielle levedygtighed ved udvinding af mineralressourcer.

Omkostningerne indregnes i kostprisen fra det tidspunkt, hvor efterforsknings- og evalueringsprojektet første gang opfylder kriterierne for indregning som et aktiv. Omkostninger afholdt før dette tidspunkt indregnes i resultatopgørelsen.

Efter første indregning måles efterforsknings- og evalueringsprojekterne fortsat til kostpris. Der foretages nedskrivningstest ved indikationer på værdiforringelse.

Når den tekniske gennemførlighed og kommercielle levedygtighed ved udvinding af en mineraler kan påvises, testes projektet for værdiforringelse, og eventuel værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen. Den resterende værdi af projektet reklassificeres til færdige evalueringsprojekter og afskrives over den forventede brugstid.

Aktiverede efterforsknings- og evalueringsomkostninger opdeles i balancen i relevante delkomponenter.

Licenser

Licenser omfatter omkostninger til køb af efterforskningslicenser, og omkostningerne aktiveres licens for licens. Licenser behandles efter de principper, der er beskrevet ovenfor om efterforsknings- og evalueringsprojekter.

Accounting policies

The following costs may be recognised (the list is not exhaustive):

- *Costs for acquisition of rights;*
- *Topographical, geological, geochemical and geophysical studies;*
- *Exploration drilling;*
- *Trench digging;*
- *Sampling;*
- *Activities relating to the evaluation of the technical feasibility and the commercial viability of mineral resource extraction;*

The costs are recognised in cost from the date at which the exploration and evaluation project first meets the criteria for being recognised as an asset. Costs incurred prior to this date are recognised in the income statement.

Subsequent to initial recognition, exploration and evaluation projects are still measured at cost. Tests for impairment are performed when evidence of impairment exists.

When it is possible to prove the technical feasibility and the commercial viability of extracting minerals, the project is tested for impairment, and any impairment loss is recognised in the income statement. The residual value of the project is reclassified as evaluation projects completed and is amortised over the estimated useful life of the project.

Capitalised exploration and evaluation costs are divided into relevant components in the balance sheet.

Licenses

Licenses include costs for the purchase of exploration licenses and the costs are capitalized license for license. Licenses are treated according to the principles described above for exploration and evaluation projects.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

Bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Opskrivning sker på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Nedskrivninger

Efterforsknings- og evalueringsprojekter og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for, om der er faktuelle eller andre tekniske/økonomiske indikationer på, at der er behov for nedskrivning. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Dagsværdien baseret på eksterne vurderinger med fradrag af forventede salgsomkostninger til at realisere efterforsknings- og evalueringsprojekterne. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsrate, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og dels de særlige risici, der er tilknyttet aktivet, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Hvis aktivets genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien.

Accounting policies

Property, plant and equipment

Buildings are measured at cost plus revaluation and less accumulated depreciation and impairment losses. Revaluation is based on regular, independent estimates of fair value.

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Impairments

Exploration and evaluation projects as well as property, plant and equipment are checked annually for factual or other technical/financial indications of impairment. If impaired, the recoverable amount of the asset is estimated to determine the need for any write-down for impairment and the extent thereof.

The recoverable amount is calculated as the higher of the asset's fair value less selling costs and value in use. Fair value is based on external valuations less estimated selling costs to realise the exploration and evaluation projects. When the value in use is determined, estimated future cash flows are discounted to present value using a discount rate that reflects current market estimates of the time value of money, as well as the particular risks associated with the asset, and for which no adjustment has been made in estimated future cash flows.

If the recoverable amount of the asset is lower than the carrying amount, the carrying amount is written down to recoverable amount.

Anvendt regnskabspraksis

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes aktivets regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger og fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivninger foretages efter saldometoden på nær for bygninger, som afskrives lineært baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-10 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Accounting policies

Impairment losses are recognised in the income statement. In case of any subsequent reversals of impairment losses resulting from changes in assumptions of the calculated recoverable amount, the carrying amount of the asset is increased to the adjusted recoverable amount, however not exceeding the carrying amount which the asset would have had if no write-down for impairment had been made.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when the asset is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost plus revaluation and less estimated residual value after the end of useful life. Diminishing value is method used, with the exception of buildings where straight-line method is used over the following estimated useful lives of the assets:

<i>Buildings</i>	<i>20 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>4-10 years</i>

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost usually equalling nominal value less provisions for bad debts.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Accounting policies

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date, are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange rate differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the balance sheet date, are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Resultatopgørelse for 2017*Income statement for 2017*

	Note <i>Notes</i>	2017 DKK	2016 DKK'000
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		263.259	775
Aktiverede efterforskningsomkostninger <i>Capitalized exploration cost</i>		9.012.592	8.496
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(4.316.005)	(4.528)
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(5.894.463)	(5.685)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	2	<u>(276.447)</u>	<u>(294)</u>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(1.211.064)	(1.236)
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	3.248.302	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	<u>(29.823)</u>	<u>(1.381)</u>
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		2.007.415	(2.617)
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		<u>2.007.415</u>	<u>(2.617)</u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		<u>2.007.415</u>	
Disponibelt resultat <i>Profit/loss available for distribution</i>		<u>2.007.415</u>	
Overført til næste år <i>Retained earnings</i>		<u>2.007.415</u>	
		<u>2.007.415</u>	

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

	Note <i>Notes</i>	2017 DKK	2016 DKK'000
Aktiverede efterforsknings- og evalueringsomkostninger <i>Capitalized exploration and evaluation costs</i>	5	<u>328.833.499</u>	<u>319.821</u>
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		<u>328.833.499</u>	<u>319.821</u>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	6	2.948.406	3.163
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	6	<u>249.888</u>	<u>311</u>
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		<u>3.198.294</u>	<u>3.474</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>332.031.793</u>	<u>323.295</u>
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		<u>49.068</u>	<u>12</u>
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>49.068</u>	<u>12</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		<u>832.954</u>	<u>253</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>882.022</u>	<u>265</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u><u>332.913.815</u></u>	<u><u>323.560</u></u>

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

	Note <i>Notes</i>	2017 DKK	2016 DKK'000
Aktiekapital <i>Share capital</i>	7	1.000.000	1.000
Overkurs ved emission <i>Premium at underwriting</i>		35.540.197	35.540
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		<u>(43.216.423)</u>	<u>(45.224)</u>
Egenkapital <i>Equity</i>	8	<u>(6.676.226)</u>	<u>(8.684)</u>
Gæld til tilknyttet virksomhed <i>Intercompany balance parant company</i>		<u>336.859.590</u>	<u>330.144</u>
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term liabilities other than provisions</i>		<u>336.859.590</u>	<u>330.144</u>
Leverandørgæld <i>Trade payables</i>		83.628	144
Anden gæld <i>Other payables</i>		<u>2.646.823</u>	<u>1.956</u>
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term liabilities other than provisions</i>		<u>2.730.451</u>	<u>2.100</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>339.590.041</u>	<u>332.244</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u><u>332.913.815</u></u>	<u><u>323.560</u></u>
Pantsætninger og eventualforpligtelser mv. <i>Assets charged and contingent liabilities etc.</i>	9		
Øvrige noter <i>Other notes</i>	12-13		

Noter*Notes*

	2017	2016
	DKK	DKK'000
1. Personalemkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Løn og gager	5.595.258	5.428
<i>Salaries and wages</i>		
Pensionsomkostninger	299.205	257
<i>Pension costs</i>		
	5.894.463	5.685
Gennemsnitligt antal medarbejdere	11	10
<i>Average number of employees</i>		
2. Af- og nedskrivninger		
<i>2. Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Bygninger	214.800	215
<i>Buildings</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	61.647	79
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
	276.447	294
3. Finansielle indtægter		
<i>3. Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	3.248.302	0
<i>Other financial income</i>		
	3.248.302	0
4. Finansielle omkostninger		
<i>4. Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	29.823	1.381
<i>Other financial expenses</i>		
	29.823	1.381

Noter

Notes

	Efterforskning og evaluering <i>Exploration and evaluation</i> DKK
5. Immaterielle anlægsaktiver	
<i>5. Intangible assets</i>	
Kostpris 01.01.2017	319.820.907
<i>Cost at 01.01.2017</i>	
Tilgang i året	<u>9.012.592</u>
<i>Additions</i>	
Kostpris 31.12.2017	<u>328.833.499</u>
<i>Cost at 31.12.2017</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017	<u>328.833.499</u>
<i>Carrying amount at 31.12.2017</i>	

Den bogførte værdi af aktiverede efterforsknings- og evalueringssomkostninger kan henføres til aktionærernes indskud af rettighederne til den af Grønlands Selvstyre udstedte efterforskningslicens 2010/02 (oprindeligt 2005/28) samt efterfølgende overdragelse af moderselskabets afholdte efterforsknings- og evalueringssomkostninger. Licensen er indskudt i selskabet ved generalforsamlingsbeslutning af 21. december 2009.

The carrying amount of capitalised exploration and evaluation costs is attributable to the shareholders' payment for the right to use exploration licence 2010/02 (former 2005/28) as issued by the Government of Greenland and later transferred exploration and evaluations costs held by the parents company. The Licence has been contributed to the Company by way of a decision made at the Annual General Meeting held on 21 December 2009.

	Bygninger <i>Buildings</i> DKK	Andre anlæg mv. <i>Other fixtures etc</i> DKK
6. Materielle anlægsaktiver		
<i>6. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris 01.01.2017	4.355.602	1.260.990
<i>Cost at 01.01.2017</i>		
Tilgang	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Increase</i>		
Kostpris 31.12.2017	<u>4.355.602</u>	<u>1.260.990</u>
<i>Cost at 31.12.2017</i>		
Af- og nedskrivninger 01.01.2017	(1.192.396)	(949.455)
<i>Depreciation and impairment losses at 01.01.2017</i>		
Årets afskrivninger	<u>(214.800)</u>	<u>(61.647)</u>
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31.12.2017	<u>(1.407.196)</u>	<u>(1.011.102)</u>
<i>Depreciation and impairment losses at 31.12.2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017	<u>2.948.406</u>	<u>249.888</u>
<i>Carrying amount at 31.12.2017</i>		

Noter

Notes

	<u>DKK</u>
7. Aktiekapital	
<i>7. Share capital</i>	
Aktiekapitalen består af 500 aktier a 1.000 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser. <i>Share capital consists of 500 shares at DKK 1.000. The shares have not been divided into classes.</i>	
Ændringer i aktiekapitalen de seneste 5 regnskabsår: <i>Changes in share capital in the past five financial years:</i>	
Aktiekapital 01.01.2013 <i>Share capital at 01.01.2013</i>	1.000.000
Aktiekapital 31.12.2017 <i>Share capital at 31.12.2017</i>	<u>1.000.000</u>
8. Egenkapital	
<i>8. Equity</i>	
Egenkapital 01.01.2017 <i>Equity at 01.01.2017</i>	(8.683.641)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	<u>2.007.415</u>
Egenkapital 31.12.2017 <i>Equity at 31.12.2017</i>	<u>(6.676.226)</u>

9. Eventualforpligtelser

9. Contingent liabilities

Selskabet har påtaget sig en royaltyforpligtigelse, som vil træde i kraft, når udvinding påbegyndes.

The Company has taken on a royalty obligation that will become effective when the mining begins.

Selskabet har indgået lejekontrakt med tre måneders opsigelse. Lejeforpligtelsen andrager 56 t.kr.

The company has entered a lease with three month's notice. Bearing obligation amounted to 56 thousand DKK.

10. Aktionærforhold

10. Ownership

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:

- Chahood Capital Limited, Ballastrand Offices, Douglas Road, Santon, Isle of Man, British Isles, IM4 1EU, Inc.no. 119154C.
- Greenland Minerals and Energy Limited, Unit 6, 100 Railway Road Subiaco, Western Australia 6008.

11. Koncernforhold

11. Consolidation

Greenland Minerals & Energy (Trading) A/S indgår i koncernregnskabet for Greenland Minerals Energy Ltd, Perth Australien, ABN 85 118 463 004.

Greenland Minerals & Energy (Trading) A/S is included in the consolidated financial statements of Greenland Minerals Energy Ltd, Perth Australien, ABN 85 118 463 004.