

Greenland Minerals & Energy (Trading)

A/S

CVR-nr. 12 44 95 50

Central Business Registration No 12 44 95 50

Årsrapport 2018

Annual report 2018

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
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 2018 <i>Income statement for 2018</i>	17
Balance pr. 31.12.2018 <i>Balance sheet at 31.12.2018</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 14.06.2019

*The Annual General Meeting adopted the annual
report on 14.06.2019*

Dirigent

Chairman of the General Meeting



Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 14.06.2019
Narsaq, 14.06.2019

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 2018.

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 Gray
næstformand
Vicechairman

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Greenland Minerals & Energy (Trading) A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance 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. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 – 31.12.2018 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 Grønland. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet”. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Grønland, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Independent auditor's report

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

Opinion

We have audited the financial statements of Greenland Minerals & Energy (Trading) A/S for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018, which comprise the income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Greenlandic Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2018 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018 in accordance with the Greenlandic Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Greenland. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Greenland, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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.

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.

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 Grønland, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og

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 Greenlandic 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.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about 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 Greenland 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 these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Greenland, we exercise professional judgement and

de yderligere krav, der er gældende i Grønland, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- 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.
 - 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
- maintain professional scepticism throughout the audit. We also:*
- *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 Entity's internal control.*
 - *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 Entity'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 conclu-*

er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner 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.

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.

sions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to continue as a going concern.

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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.

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.

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.

Nuuk, den 14.06.2019
Nuuk, 14.06.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Claus Bech
statsautoriseret revisor
State Authorised
Public Accountant
MNE-nr. 31453

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Greenlandic Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Greenlandic Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

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. Selskabet fokuserer primært på at fremskynde det helejede Kvanefjeld-projekt i syd Grønland. Projektet er 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).

Selskabet fortsatte i 2018 med at fokusere på teknisk optimering af Kvanefjeld-projektet parallelt med projektdokumentation. Der var store fremskridt på begge fronter.

Teknisk optimering

Teknisk optimering fortsatte i 2018 med vigtige ingeniørstudier udført i tillæg til igangværende metallurgiske arbejdsprogrammer i samarbejde med ledende sjældne jordalselskab og hovedaktionærerne i moderselskabet Shenghe Resources Holding Co Ltd (Shenghe). Kvanefjeldprojektet har en række unikke egenskaber fra den usædvanlige malmtype til placeringen i Grønland. Dette har betydet en tilpasset tilgang til projektdokumentation. Optimeringsprogrammet bygger på den eksentriske projektkundesamling, der bygger på en samling af branchespecialistgrupper for at maksimere projektstyrkerne og minimere projektkostningerne.

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. The Company is primarily focused on advancing the 100% owned Kvanefjeld in southern Greenland. This is a multi-element project (both light and heavy rare earth elements, uranium, and zinc) progressing through the feasibility and permitting phase with the aim to move 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).

Through 2018, the Company continued focus on technical optimisation of the Kvanefjeld Project, in parallel to project permitting. Major progress was made on both fronts.

Technical optimisation work

Technical optimisation continued through 2018 with important engineering studies undertaken, in addition to ongoing metallurgical work programs in collaboration with leading rare earth company and major shareholder of the Parent, Shenghe Resources Holding Co Ltd (Shenghe). The Kvanefjeld Project has a number of unique attributes, from the unusual ore-type, to the setting in Greenland. This has necessitated a customised approach to project development. The optimisation program built on the extensive project knowledge base, drawing on a collective of industry specialist groups to maximise project strengths, and minimise project costs.

Ledelsesberetning

Anlægsarbejde var en stor komponent i det tidligere 2016 Feasibility study for anlægsomkostninger. For at adressere anlægsdesignet og -omkostninger er en række specialiserede ingeniørvirksomheder, inklusiv Nuna Logistics, Tetra Tech, PND Engineers og China Communications Construction Co (C-CCC) være på samlet stedet. Arbejdet på stedet i Sydgrønland blev gennemført i september 2018 og opfølgende studier er efterfølgende blevet udført i de respektive grupper.

Yderligere udvikling i anlægs desing vil reducer anlægsomkostningerne samtidig med at projektets samlede pladsbehov og indflydelse.

Tilladelse

Efter en gennemgribende og konstruktiv review proces overvåget af de grønlandske myndigheder er en opdateret social henholdsvis miljø vurdering (SIA og EIA) afsluttet af ledende konsulenter. Ingen kritiske eller væsentlige bekymringer blev identificeret i løbet af review processen, herunder opfølgende arbejder efterspurgt fra de grønlandske myndigheder til afdækning af tidligere identificerede findings.

Angrebsvinklen på af afslutte EIA'en og SIA'en var at præsentere en klar forståelse af projektet til interessenter i Grønland. De opdaterede rapporter blev indsendt til de grønlandske myndigheder til gennemsyn og er blevet oversat til dansk og grønlandsk med henblik på offentliggørelse i forbindelse med høringsperioden

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

Civil construction costs were previously a large component of the 2016 Feasibility Study capital cost estimate. To address engineering design and costs a collective of specialist engineering groups including Nuna Logistics, Tetra Tech, PND Engineers and China Communications Construction Co (C-CCC) together on-site. Work on-site in southern Greenland was conducted in September 2018, and follow-up studies have since been underway by each respective group.

Further development of the engineering design will reduce the capital costs, along with the project footprint and impacts.

Permitting

Following a thorough and constructive review process overseen by the Greenland Government, the updated Social and Environmental Impact Assessments (SIA, EIA) were finalised by lead consultants. No critical or major issues were identified during the review process, with all additional work requested by the Greenland Government aimed at further substantiating previously stated findings.

The approach taken to finalise the EIA and SIA was to present a clear understanding of the project to stakeholders in Greenland. The revised reports were lodged with the Greenland Government for review, and have been translated to Danish and Greenlandic, in preparation for the public consultation period.

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 evalueringsomkostninger

Aktiverede efterforsknings- og evalueringsomkostninger omfatter omkostninger til efterforsknings- og evalueringsprojekter. Omkostninger til efterforsknings- og evalueringsprojekter 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 evalueringsprojekter 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 evalueringsprojekter:

- 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 evalueringprojektet første gang opfylder kriterierne for indregning som et aktiv. Omkostninger afholdt før dette tidspunkt indregnes i resultatopgørelsen.

Efter første indregning måles efterforsknings- og evalueringprojekterne 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 evalueringprojekter og afskrives over den forventede brugstid.

Aktiverede efterforsknings- og evalueringso mkostninger 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 evalueringprojekter.

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. Tilgodehavender, 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 2018*Income statement for 2018*

	Note <i>Notes</i>	2018 DKK	2017 DKK'000
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		210.821	263
Aktiverede efterforskningsomkostninger <i>Capitalized exploration cost</i>		9.518.644	9.012
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(6.426.854)	(4.316)
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(4.945.583)	(5.894)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	2	<u>(229.771)</u>	<u>(276)</u>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(1.872.743)	(1.211)
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	3.689.467	3.248
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	<u>(67.973)</u>	<u>(30)</u>
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		1.748.751	2.007
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>1.748.751</u>	<u>2.007</u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		<u>1.748.751</u>	
Disponibelt resultat <i>Profit/loss available for distribution</i>		<u>1.748.751</u>	
Overført til næste år <i>Retained earnings</i>		<u>1.748.751</u>	
		<u>1.748.751</u>	

Balance pr. 31.12.2018*Balance sheet at 31.12.2018*

	<u>Note</u> <i>Notes</i>	<u>2018</u> <u>DKK</u>	<u>2017</u> <u>DKK'000</u>
Aktiverede efterforsknings- og evalueringsomkostninger <i>Capitalized exploration and evaluation costs</i>	5	338.252.143	328.834
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		338.252.143	328.834
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	6	2.775.565	2.948
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	6	210.346	250
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		2.985.911	3.198
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		341.338.054	332.032
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		109.345	49
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		109.345	49
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		261.682	833
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		371.027	882
Aktiver <i>Assets</i>		341.709.081	332.914

Balance pr. 31.12.2018*Balance sheet at 31.12.2018*

	<u>Note</u> <i>Notes</i>	<u>2018</u> <u>DKK</u>	<u>2017</u> <u>DKK'000</u>
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>(41.467.672)</u>	<u>(43.216)</u>
Egenkapital <i>Equity</i>	8	<u>(4.927.475)</u>	<u>(6.676)</u>
Gæld til tilknyttet virksomhed <i>Intercompany balance parant company</i>		<u>345.973.244</u>	<u>336.859</u>
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term liabilities other than provisions</i>		<u>345.973.244</u>	<u>336.859</u>
Leverandørgæld <i>Trade payables</i>		23.373	84
Anden gæld <i>Other payables</i>		<u>639.939</u>	<u>2.647</u>
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term liabilities other than provisions</i>		<u>663.312</u>	<u>2.731</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>346.636.556</u>	<u>339.590</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>341.709.081</u>	<u>332.914</u>
Pantsætninger og eventualforpligtelser mv. <i>Assets charged and contingent liabilities etc.</i>	9		
Øvrige noter <i>Other notes</i>	12-13		

Noter*Notes*

	2018	2017
	DKK	DKK'000
1. Personaleomkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Løn og gager	4.681.011	5.595
<i>Salaries and wages</i>		
Pensionsomkostninger	264.572	299
<i>Pension costs</i>		
	4.945.583	5.894
Gennemsnitligt antal medarbejdere	7	7
<i>Average number of employees</i>		
2. Af- og nedskrivninger		
<i>2. Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Bygninger	172.841	215
<i>Buildings</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	51.755	61
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver	5.175	0
<i>Profit from sale of property, plant and equipment</i>		
	229.771	276
3. Finansielle indtægter		
<i>3. Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	3.689.467	3.248
<i>Other financial income</i>		
	3.689.467	3.248
4. Finansielle omkostninger		
<i>4. Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	67.973	30
<i>Other financial expenses</i>		
	67.973	30

Noter

Notes

	Efterforskning og evaluering <i>Exploration and evaluation</i> DKK	
5. Immaterielle anlægsaktiver		
<i>5. Intangible assets</i>		
Kostpris 01.01.2018		328.833.499
<i>Cost at 01.01.2018</i>		
Tilgang i året		9.518.644
<i>Additions</i>		
Kostpris 31.12.2018		338.352.143
<i>Cost at 31.12.2018</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018		338.352.143
<i>Carrying amount at 31.12.2018</i>		
<p>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.</p> <p><i>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.</i></p>		
	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 01.01.2018	4.355.602	1.260.990
<i>Cost at 01.01.2018</i>		
Tilgang	0	17.388
<i>Increase</i>		
Afgang	0	(163.612)
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31.12.2018	4.355.602	1.114.766
<i>Cost at 31.12.2018</i>		
Af- og nedskrivninger 01.01.2018	(1.407.196)	(1.011.102)
<i>Depreciation and impairment losses at 01.01.2018</i>		
Årets afskrivninger	(172.841)	(51.755)
<i>Depreciation for the year</i>		
Tilbageførsel ved afgang	0	158.437
<i>Reversals relating to disposals</i>		
Af- og nedskrivninger 31.12.2018	(1.580.037)	(904.420)
<i>Depreciation and impairment losses at 31.12.2018</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018	2.775.565	210.346
<i>Carrying amount at 31.12.2018</i>		

Noter

Notes

DKK**7. Aktiekapital***7. Share capital*

Aktiekapitalen består af 500 aktier a 1.000 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Share capital consists of 500 shares at DKK 1.000. The shares have not been divided into classes.

Ændringer i aktiekapitalen de seneste 5 regnskabsår:

Changes in share capital in the past five financial years:

Aktiekapital 01.01.2013

Share capital at 01.01.2013

1.000.000

Aktiekapital 31.12.2018

Share capital at 31.12.2018

1.000.000**8. Egenkapital***8. Equity*

Egenkapital 01.01.2018

Equity at 01.01.2018

(6.676.226)

Årets resultat

Profit/loss for the year

1.748.751

Egenkapital 31.12.2018

Equity at 31.12.2018

4.927.475**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.