

Greenland Gas & Oil A/S

Quillilerfik 2, 6., Postboks 56, 3900 Nuuk

CVR-nr. 12 75 75 65

Company reg. no. 12 75 75 65

Årsrapport *Annual report*

2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. maj 2020.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on 28 May 2020.

Gregory Kuenzel
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
Management commentary	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company information</i>	
Hovedtal	9
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	10
<i>Management commentary</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019	
Financial statements 1 January - 31 December 2019	
Anvendt regnskabspraksis	12
<i>Accounting policies</i>	
Resultatopgørelse	18
<i>Income statement</i>	
Balance	19
<i>Statement of financial position</i>	
Noter	21
<i>Notes</i>	

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, IAS/IFRS British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from Danish version of the document. This means that DKK 146.940 corresponds to the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % corresponds to 23.5 %.

Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2019 for Greenland Gas & Oil A/S.

Today, the board of directors and the managing director have presented the annual report of Greenland Gas & Oil A/S for the financial year 2019.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

We consider the accounting policies appropriate and, in our opinion, the financial statements provide a fair presentation of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2019 and of the company's results of activities in the financial year 1 January – 31 December 2019.

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

We are of the opinion that the management commentary presents a fair account of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Nuuk, den 28. maj 2020

Nuuk, 28 May 2020

Direktion

Managing Director

Gregory Kuenzel

Bestyrelse

Board of directors

Roderick Claude McIlree

Gregory Kuenzel

Mark Christopher Bilstrand

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til aktionæren i Greenland Gas & Oil A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Greenland Gas & Oil A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". 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 Danmark, 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.

To the shareholder of Greenland Gas & Oil A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Greenland Gas & Oil A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise accounting policies, income statement, statement of financial position and notes. The financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements present a fair view of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2019 and of the results of the company's activities for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the section "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements". We are independent of the company in accordance with international ethical requirements for auditors (IESBA's Code of Ethics), and the additional requirements applicable in Denmark, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi gør opmærksom på, at der er væsentlig usikkerhed, idet der kan rejses betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften. Vi henviser til note 1 i regnskabet, hvoraf det fremgår at regnskabet er aflagt med fortsat drift for øje. Den fortsatte drift forudsætter, at selskabet fortsat tilføres ansvarlig kapital og/eller finansiering til at fortsætte aktiviteten som oprindeligt planlagt.

Vores konklusion er ikke modificeret som følge af dette forhold.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henviser til note 2 i regnskabet, hvoraf det fremgår, at der er usikkerhed forbundet med indregning eller måling af selskabets udviklingsprojekter.

Vores konklusion er ikke modificeret som følge af dette forhold.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Material uncertainties concerning the company's ability to continue as a going concern

We draw attention to the fact, that there are material uncertainties associated with the company's ability to continue as a going concern. It appears in note 1, that the annual report is reported on basis of going concern. The company's ability to continue its operations is based on its ability to gain capital and/or funding to proceed its activities as planned.

Our conclusion is not modified as a result of this matter.

Emphasis of matter

We draw attention to note 2 in the annual accounts, which states that there are uncertainties associated with the recognition or measurement of the company's development projects.

Our conclusion is not modified as a result of this matter.

Responsibilities of management and those charged with governance for the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the company 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 including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing, and the additional requirements applicable in Denmark, will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing, and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- 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 tilside-sættelse 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.
- 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 the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores 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.
- Conclude on the appropriateness of management's preparation of the financial statements using the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists arising from events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure, and contents of the financial statements, including disclosures in notes, and whether the financial statements reflect the underlying transactions and events in a manner that presents a fair view.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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 the internal control that we identify during our audit.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

Our opinion on and the financial statements does not cover the management commentary, and we express no assurance opinion thereon.

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.

In connection with our audit of the financial statements, it is our responsibility to read the management commentary and to consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or the evidence obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

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

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.

Based on the work we have performed, we believe that management commentary is consistent with the financial statements and that it has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statement Act. We did not discover any material misstatement in the management commentary.

Glostrup, den 28. maj 2020
Glostrup, 28 May 2020

PKF Munkebo Vindelev

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 14 11 92 99
Company reg. no. 14 11 92 99

Kasper Vindelev
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne29389

Selskabsoplysninger *Company information*

Selskabet <i>The company</i>	Greenland Gas & Oil A/S Quillilerfik 2, 6. Postboks 56 3900 Nuuk
	CVR-nr.: 12 75 75 65 <i>Company reg. no.</i> 12 75 75 65 Stiftet: 26. marts 2015 <i>Established:</i> 26 March 2015 Hjemsted: Sermersooq Kommune <i>Domicile:</i> Sermersooq Municipality Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year:</i> 1 January - 31 December 5. regnskabsår <i>5th financial year</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Roderick Claude McIlree Gregory Kuenzel Mark Christopher Bilisland
Direktion <i>Managing Director</i>	Gregory Kuenzel
Revision <i>Auditors</i>	PKF Munkebo Vindelev, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Hovedvejen 56 2600 Glostrup
Modervirksomhed <i>Parent company</i>	Greenland Gas & Oil Limited

Hovedtal

Financial highlights

DKK in thousands.

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Resultatopgørelse:				
<i>Income statement:</i>				
Bruttotab				
<i>Gross profit</i>	-253	-97	-64	-57
Resultat af ordinær primær drift				
<i>Profit from ordinary operating activities</i>	-253	-97	-64	-57
Finansielle poster, netto				
<i>Net financials</i>	-2.269	-649	31	466
Årets resultat				
<i>Net profit or loss for the year</i>	-2.521	-746	-33	409
Balance:				
<i>Statement of financial position:</i>				
Balancesum				
<i>Balance sheet total</i>	25.051	17.639	13.431	5.275
Egenkapital				
<i>Equity</i>	-1.350	71	817	850

Hoved- og nøgletallene for 2015 omfatter kun perioden 26. marts - 31. december.

The financial highlights for 2015 solely comprise the period 26 March - 31 December.

Ledelsesberetning *Management commentary*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået i at erhverve og evaluere olie- og gasefterforskninger på Grønland.

Usikkerhed om going concern

Udarbejdelsen af regnskabet kræver en vurdering af going concern-forudsætningen. Direktionen har gennemgået budgetter for en periode på 12 måneder fra datoen for godkendelsen af årsregnskabet samt potentielle muligheder. Tænkte scenarier med mangelfuld finansiering er blevet identificeret, og direktionen har taget de nødvendige skridt til at afbøde sådanne scenarier og/eller udskyde eller begrænse udgifter.

Direktionen erkender, at der er en vis usikkerhed om going concern. Direktionen har en rimelig forventning om, at selskabet har tilstrækkelige ressourcer til at fortsætte driften og eksistens i en overskuelig fremtid. Direktionen mener derfor, at det er hensigtsmæssigt at aflægge regnskabet ud fra en going concern-betragtning.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er usikkerhed forbundet med indregning eller måling af selskabets udviklingsprojekter.

The principal activities of the company

Like previous years, the principal activities are to acquire and evaluate oil and gas exploration licenses in Greenland.

Uncertainties as to going concern

The preparation of the financial statements requires an assessment in the validity of the going concern assumption. The management has reviewed projections for a period of 12 months from the date of approval of the financial statements as well as potential opportunities. Any potential short falls in funding have been identified and the steps to which the management is able to mitigate such scenarios and/or defer or curtail discretionary expenditures have been taken.

The management recognises that there is a level of uncertainty as to going concern. However, the management has a reasonable expectation that the company has sufficient resources to continue operations and existence for the foreseeable future. Accordingly, the management believes it is appropriate to adopt the going concern basis in the preparation of the financial statements.

Uncertainties about recognition or measurement

There are uncertainties associated with the recognition or measurement of the company's development projects.

Ledelsesberetning *Management commentary*

Fremtiden for virksomheder indenfor efterforskning efter råstoffer styres af en række globale faktorer, hovedsagligt udbud og efterspørgsel, som er en vigtig drivkraft for de globale priser på naturressourcer; disse faktorer er selskabet ikke herre over. Udforskningsprojektet er omfattet af en årlig gennemgang udført af enten en konsulent eller en af selskabet hyret geolog, med henblik på at afgøre, om efterforskningsresultaterne i året berettiger til yderligere efterforskningsudgifter, og om det har potentiale til en økonomisk gevinst. Gennemgangen inddrager forventede omkostninger til udvinding, langsigtede priser på naturressourcer, forventet volumen samt udbuds- og efterspørgselsudsigter. I tilfælde af at projektet ikke udgør en forventet økonomisk gevinst, og resultater fra efterforskningen indikerer, at der ikke er yderligere fordele ved efterforskningen, vil det blive besluttet at afbryde efterforskningen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -253 t.kr. mod -97 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -2.521 t.kr. mod -746 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for mindre tilfredsstillende.

Selskabet har tabt over halvdelen af selskabskapitalen og er dermed omfattet af bestemmelserne i selskabslovens § 119. Kapitalen forventes reetableret ved fremtidig indtjening.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

The exploration business is controlled by a number of global factors, principally supply and demand which in turn is a mainspring of global natural resource prices; these factors are beyond the control of the company. Each exploration project is subject to an annual review by either a consultant or senior company geologist to determine if the exploration results returned during the year warrant further exploration expenditure and have the potential to result in an economic discovery. This review takes into consideration the expected costs of extraction, long term natural resource prices, anticipated resource volumes and supply and demand outlook. In the event that a project does not represent an economic exploration target and results indicate there is no additional upside a decision will be made to discontinue exploration.

Development in activities and financial matters

The gross loss for the year totals DKK -253.000 against DKK -97.000 last year. Income or loss from ordinary activities after tax totals DKK -2.521.000 against DKK -746.000 last year. Management considers the net profit or loss for the year less satisfactory.

The company has lost more than 50 % of the equity and is thereby included in the regulation of the Danish Company Act. art. 119. The management expect the equity to be reestablished through future earnings.

Events occurring after the end of the financial year

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Greenland Gas & Oil A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for Greenland Gas & Oil A/S has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act regulations concerning reporting class B enterprises. Furthermore, the company has decided to comply with certain rules applying to reporting class C enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies are unchanged from last year, and the annual report is presented in DKK.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Recognition and measurement in general

Income is recognised in the income statement concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs are recognised in the income statement, including depreciations, amortisations, writedowns for impairment, provisions, and reversals due to changes in estimated amounts previously recognised in the income statement.

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

Assets are recognised in the statement of financial position when it seems probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be reliably measured.

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

Liabilities are recognised in the statement of financial position when it is seems probable that future economic benefits will flow out of the company and the value of the liability can be reliably measured.

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

Assets and liabilities are measured at cost at the initial recognition. Hereafter, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurs- tab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, allowing a constant effective interest rate to be recognised during the useful life of the asset or liability. Amortised cost is recognised as the original cost less any payments, plus/less accrued amortisations of the difference between cost and nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the useful life of the liability.

Upon recognition and measurement, allowances are made for such predictable losses and risks which may arise prior to the presentation of the annual report and concern matters that exist on the reporting date.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of transaction. Exchange rate differences arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the income statement as an item under net financials.

Receivables, payables, and other foreign currency monetary items are translated using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or initial recognition in the latest financial statements of the receivable or payable is recognised in the income statement under financial income and expenses.

Fixed assets and other nonmonetary assets acquired in foreign currency and not considered to be investment assets are measured using the exchange rate at the transaction date.

Income statement

Other external costs comprise costs for administration.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies***

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet omkostninger til erhvervelse af rettigheder til at udforske, topografiske, geologiske, geokemiske og geofysiske undersøgelser, prøveboringer, udgravning, prøvetagning og aktiviteter for at vurdere den tekniske gennemførlighed og kommercielle leve-dygtighed af udvindingen af ressourcer.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities. Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year.

Tax on net profit or loss for the year

Tax for the year comprises the current income tax for the year and changes in deferred tax and is recognised in the income statement with the share attributable to the net profit or loss for the year and directly in equity with the share attributable to entries directly in equity.

Statement of financial position

Intangible assets

Development projects, patents, and licences

Development costs comprise e.g. the acquisition of rights to explore, topographical, geological, geochemical and geophysical studies, exploratory drilling, trenching, sampling and activities to evaluate the technical feasibility and commercial viability of extracting a resource.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 10 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Clearly defined and identifiable development projects are recognised as intangible assets provided that they are proven to be technically practicable, that sufficient resources and a potential market or development opportunity exist, and insofar as the intention is to produce, market or utilise the project. It is, however, a condition that the cost can be reliably calculated and that a sufficiently high degree of certainty indicates that future earnings will cover the costs of production, sales, and administration. Other development costs are recognised in the income statement concurrently with their realisation.

Development costs recognised in the balance sheet are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown or at the recoverable value, if this is lower.

After completion of the development work, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful economic life. The amortisation period is usually 10 years.

Profit and loss from the sale of development projects, patents, and licenses are measured as the difference between the sales price less sales costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

Impairment loss relating to non-current assets

The carrying amount of both intangible and tangible assets as well as equity investments in subsidiaries and associates are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation, respectively.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets, respectively. Writedown for impairment is done to the recoverable amount if this value is lower than the carrying amount.

The recoverable amount is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flow derived from the use of the asset or group of assets.

Previously recognised impairment losses are reversed when conditions for impairment no longer exist. Impairment relating to goodwill is not reversed.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, they are written down for impairment to the net realisable value.

Income tax and deferred tax

Current tax receivables and tax liabilities are recognised in the statement of financial position with the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivables and tax liabilities are offset to the extent that a legal right of set-off exists and the items are expected to be settled net or simultaneously.

Deferred tax is tax on all temporary differences in the carrying amount and tax base of assets and liabilities measured on the basis of the planned application of the asset and disposal of the liability, respectively.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry forward, are recognised at their expected realisable value, either by settlement against tax of future earnings or by setoff in deferred tax liabilities within the same legal tax unit. Any deferred net tax assets are measured at net realisation value.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates of applicable legislation at the reporting date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Liabilities other than provisions

Other liabilities other than provisions are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Bruttotab		
Gross loss	-252.633	-96.908
Driftsresultat		
Operating profit	-252.633	-96.908
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	0	160.173
3 Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	<u>-2.268.778</u>	<u>-809.458</u>
Resultat før skat		
Pre-tax net profit or loss	-2.521.411	-746.193
Ordinært resultat efter skat		
Profit or loss from ordinary activities after tax	-2.521.411	-746.193
Årets resultat		
Net profit or loss for the year	<u>-2.521.411</u>	<u>-746.193</u>
Forslag til resultatdisponering:		
Proposed appropriation of net profit:		
Disponeret fra overført resultat		
<i>Allocated from retained earnings</i>	<u>-2.521.411</u>	<u>-746.193</u>
Disponeret i alt		
Total allocations and transfers	<u>-2.521.411</u>	<u>-746.193</u>

Balance 31. december

Statement of financial position at 31 December

All amounts in DKK.

Note	2019	2018
Aktiver		
Assets		
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Anlægsaktiver		
Non-current assets		
4 Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver		
<i>Development projects in progress and prepayments for intangible assets</i>	24.388.806	17.632.012
Immaterielle anlægsaktiver i alt	24.388.806	17.632.012
<i>Total intangible assets</i>	<u>24.388.806</u>	<u>17.632.012</u>
Anlægsaktiver i alt	24.388.806	17.632.012
Total non-current assets	24.388.806	17.632.012
Omsætningsaktiver		
Current assets		
Andre tilgodehavender		
<i>Other receivables</i>	662.689	7.428
Tilgodehavender i alt	662.689	7.428
<i>Total receivables</i>	<u>662.689</u>	<u>7.428</u>
Omsætningsaktiver i alt	662.689	7.428
Total current assets	662.689	7.428
Aktiver i alt	25.051.495	17.639.440
Total assets	25.051.495	17.639.440

Balance 31. december

Statement of financial position at 31 December

All amounts in DKK.

Note	2019	2018
Passiver		
Equity and liabilities		
Egenkapital		
Equity		
5 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	500.000	500.000
7 Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-1.850.197	-428.785
Egenkapital i alt Total equity	-1.350.197	71.215
Gældsforpligtelser		
Liabilities other than provisions		
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	448.488	153.575
Gæld til tilknyttet virksomhed <i>Payables to group enterprise</i>	25.913.204	17.372.650
Anden gæld <i>Other payables</i>	40.000	42.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total short term liabilities other than provisions</i>	26.401.692	17.568.225
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions	26.401.692	17.568.225
Passiver i alt Total equity and liabilities	25.051.495	17.639.440
1 Usikkerhed om going concern <i>Uncertainties concerning the enterprise's ability to continue as a going concern</i>		
2 Usikkerhed ved indregning eller måling <i>Uncertainties concerning recognition and measurement</i>		
8 Eventualposter <i>Contingencies</i>		
9 Nærtstående parter <i>Related parties</i>		

Noter Notes

All amounts in DKK.

1. Usikkerhed om going concern

Uncertainties concerning the enterprise's ability to continue as a going concern

Direktionen erkender, at der er en vis usikkerhed om going concern. Direktionen har en rimelig forventning om, at selskabet har tilstrækkelige ressourcer til at fortsætte i drift og eksistens i en overskuelig fremtid. Direktionen mener derfor, at det er hensigtsmæssigt at aflægge regnskabet ud fra en going concern betragtning. Se endvidere ledelses-beretningen for yderligere information.

The management recognises that there is a level of uncertainty as to going concern. However, the management has a reasonable expectation that the company has sufficient resources to continue operations and existence for the foreseeable future. Accordingly, the management believes it is appropriate to adopt the going concern basis in the preparation of the financial statements. Please see the management's review for further information.

2. Usikkerhed ved indregning eller måling

Uncertainties concerning recognition and measurement

Der er usikkerhed forbundet med indregning eller måling af selskabets udviklingsprojekter.

There are uncertainties associated with the recognition or measurement of the company's development projects.

Fremtiden for virksomheder indenfor efterforskning efter råstoffer styres af en række globale faktorer, hovedsagligt udbud og efterspørgsel, som er en vigtig drivkraft for de globale priser på naturressourcer; disse faktorer har selskabet ikke indflydelse på. Virksomheder indenfor efterforskning efter råstoffer er højrisiko virksomheder, og det kan ikke garanteres, at arbejdet vil resultere i gennemprøvede og sandsynlige ressourcer eller ende ud i rentabel drift for virksomheden. Se endvidere ledelsesberetningen for yderligere information.

The exploration business is controlled by a number of global factors, principally supply and demand which in turn is a mainspring of global natural resource prices; these factors are beyond the control of the company. Exploration is a high-risk business and there can be no guarantee that any reserves discovered will result in proven and probable resources or go on to be an operating venture. Please see the management's review for further information.

3. Øvrige finansielle omkostninger

Other financial costs

Finansielle omkostninger, tilknyttet virksomhed

<i>Financial costs, group enterprises</i>	1.062.204	809.433
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	<u>1.206.574</u>	<u>25</u>
	<u>2.268.778</u>	<u>809.458</u>

Noter Notes

All amounts in DKK.

	2019	2018
	31/12 2019	31/12 2018
4. Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver		
<i>Development projects in progress and prepayments for intangible assets</i>		
Kostpris 1. januar 2019		
<i>Cost 1 January 2019</i>	17.632.012	13.431.014
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	6.756.794	4.200.998
Kostpris 31. december 2019	24.388.806	17.632.012
<i>Cost 31 December 2019</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	24.388.806	17.632.012
<i>Carrying amount, 31 December 2019</i>		
5. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2019		
<i>Contributed capital 1 January 2019</i>	500.000	500.000
Kontant kapitalnedsættelse		
<i>Cash capital reduction</i>	-500.000	0
Kontant kapitaludvidelse		
<i>Cash capital increase</i>	500.000	0
	500.000	500.000
Aktiekapitalen består af 500.000 aktier á 1 kr.		
<i>The share capital consists of 500,000 shares, each with a nominal value of DKK 1.</i>		
6. Overkurs ved emission		
<i>Share premium</i>		
Årets overkurs ved emission		
<i>Share premium account for the year</i>	600.000	0
Overført til overført resultat		
<i>Transferred to retained earnings</i>	-600.000	0
	0	0

Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>
7. Overført resultat		
Retained earnings		
Overført resultat 1. januar 2019		
<i>Retained earnings 1 January 2019</i>	-428.786	317.408
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	-2.521.411	-746.193
Kapitalnedsættelse		
<i>Capital reduction</i>	500.000	0
Overført fra overkurs ved emission		
<i>Transferred from share premium</i>	600.000	0
	<u>-1.850.197</u>	<u>-428.785</u>

8. Eventualposter

Contingencies

Eventualaktiver

Contingent assets

Selskabet har et ikke indregnet udskudt skatteaktiv på 8.598 t.kr., idet det er usikkert, hvornår det kan udnyttes i fremtidig indtjening.

A deferred tax of t.DKK 8.598 has not been recognized in the balance sheet, as it is uncertain, when it can be utilized in future earnings.

Noter Notes

All amounts in DKK.

9. Nærtstående parter *Related parties*

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

According to the company's list of shareholders, the following shareholders own a minimum of 5 % of the voting rights or a minimum of 5% of the share capital:

Greenland Gas & Oil Limited

7-9 Shallow Street, London

W1B 4DE

England

Greenland Gas & Oil Limited

7-9 Shallow Street, London

W1B 4DE

England