

White Flame Energy A/S

Quillilerfik 2, 6., Postboks 59, 3900 Nuuk

CVR-nr. 12 75 75 65
Company reg. no. 12 75 75 65

Årsrapport

Annual report

2025

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. april 2026.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on 20 April 2026.

Roderick Claude McIlree
Dirigent
Chairman of the meeting

PKF Munkebo Eriksen Funch, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, is a member of PKF Global, the network of member firms of PKF International Limited, each of which is a separate and independent legal entity and does not accept any responsibility or liability for the actions or inactions of any individual member or correspondent firm(s).

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
Management's statement	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger	7
Company information	
Ledelsesberetning	8
Management's review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2025	
Financial statements 1 January - 31 December 2025	
Anvendt regnskabspraksis	9
Accounting policies	
Resultatopgørelse	14
Income statement	
Balance	15
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	18
Statement of changes in equity	
Noter	19
Notes	

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 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 statement**

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2025 for White Flame Energy A/S.

Today, the Board of Directors and the Managing Director have approved the annual report of White Flame Energy A/S for the financial year 2025.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskab et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

We consider the chosen accounting policy to be appropriate, and in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2025 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2025.

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

Further, in our opinion, the Management's review gives a true and fair review of the matters discussed in the Management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved at the Annual General Meeting.

Nuuk, den 20. april 2026

Nuuk, 20 April 2026

Direktion
Managing Director

Olga Solovieva

Bestyrelse
Board of directors

Roderick Claude McIlree

Troy Edward Whittaker

Olga Solovieva

Til aktionæren i White Flame Energy A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for White Flame Energy A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of White Flame Energy A/S

Opinion

We have audited the financial statements of White Flame Energy A/S for the financial year 1 January - 31 December 2025, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, for the Company. The financial statements are prepared under the Greenlandic Financial Statements Act.

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

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. 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

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.

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.

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

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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning**Independent auditor's report**

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:

· 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.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism 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 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.

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.

Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, 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.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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.

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.

Our opinion on the financial statements does not cover Management's Review, 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 Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

Glostrup, den 20. april 2026

Glostrup, 20 April 2026

PKF Munkebo Eriksen Funch

Statsautoriseret Revisions aktie selskab

State Authorised Public Accountants

CVR-nr. 14 11 92 99

Company reg. no. 14 11 92 99

Thomas Funch

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne47782

Selskabsoplysninger**Company information**

Selskabet The company	White Flame Energy A/S Quillilerfik 2, 6. Postboks 59 3900 Nuuk
	CVR-nr.: 12 75 75 65 Company reg. no.
	Stiftet: 26. marts 2015 Established: 26 March 2015
	Hjemsted: Sermersooq Kommune Domicile: Sermersooq Municipality
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december Financial year: 1 January - 31 December
	11. regnskabsår 11th financial year
Bestyrelse Board of directors	Roderick Claude McIlree Troy Edward Whittaker Olga Solovieva
Direktion Managing Director	Olga Solovieva
Revision Auditors	PKF Munkebo Eriksen Funch, Statsautoriseret Revisions aktie selskab Hovedvejen 56 2600 Glostrup
Modervirksomhed Parent company	White Flame Energy Ltd.

Ledelsesberetning**Management's review**

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet har i lighed med tidligere år bestået i at erhverve og revaluere olie- og gasefterforskninger på Grønland.

Væsentlige ændringer i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Der har ikke været væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold.

Årets bruttotab udgør -62.224 kr. mod -123.638 kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -186.883 kr. mod -3.361.848 kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Description of key activities of the company

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

Significant changes in the company's activities and financial matters

There have been no significant changes in activities and financial matters.

The gross loss for the year totals DKK -62.224 against DKK -123.638 last year. Profit or loss from ordinary activities after tax totals DKK -186.883 against DKK -3.361.848 last year. Management considers the net profit or loss for the year satisfactory.

Events occurring after the end of the financial year

No events 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 White Flame Energy 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 White Flame Energy A/S has been presented in accordance with the Greenlandic 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, write-downs 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 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 kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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.

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

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.

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials. If currency positions are considered to hedge future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity in a fair value reserve.

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.

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.

Resultatopgørelsen

Income statement

Bruttotab

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

Gross loss

Gross loss comprises other external costs.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Other external costs comprise costs incurred for administration.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expenses as well as debt and transactions in foreign currency.

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 poster direkte i egenkapitalen.

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.

Balancen

Statement of financial position

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 levedygtighed af udvindingen af ressourcer.

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.

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.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Development costs recognised in the statement of financial position are measured at cost less accrued amortisations and write-downs for impairment.

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

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.

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

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.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in the statement of financial position as calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax of previous years' taxable income and for tax paid on account.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

Deferred tax is measured on the basis of temporary differences in assets and liabilities with a focus on the statement of financial position. Deferred tax is measured at net realisable value.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation prevailing in the respective countries on the reporting date when the deferred tax is expected to be released as current tax. Changes in deferred tax due to changed tax rates are recognised in the income statement, except for items included directly in the equity.

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.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses allowed for carryforward, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til tilknyttet virksomhed samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Liabilities other than provisions

Other liabilities concerning payables to group enterprises, and other payables 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>2025</u>	<u>2024</u>
Bruttotab		
Gross loss	-62.224	-123.638
Andre finansielle indtægter		
Other financial income	1.756.792	596
2 Øvrige finansielle omkostninger		
Other financial expenses	<u>-1.881.451</u>	<u>-3.238.806</u>
Resultat før skat		
Pre-tax net profit or loss	-186.883	-3.361.848
Skat af årets resultat		
Tax on net profit or loss for the year	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat		
Net profit or loss for the year	<u>-186.883</u>	<u>-3.361.848</u>
Forslag til resultatdisponering:		
Proposed distribution of net profit:		
Disponeret fra overført resultat		
Allocated from retained earnings	<u>-186.883</u>	<u>-3.361.848</u>
Disponeret i alt		
Total allocations and transfers	<u>-186.883</u>	<u>-3.361.848</u>

Balance 31. december**Balance sheet at 31 December**

All amounts in DKK.

Aktiver**Assets**

<u>Note</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Aktiver i alt		
Total assets	<u>0</u>	<u>0</u>

Balance 31. december**Balance sheet at 31 December**

All amounts in DKK.

Passiver		
Equity and liabilities		
<u>Note</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Egenkapital		
Equity		
Virksomhedskapital		
Contributed capital	500.000	500.000
Overført resultat		
Retained earnings	<u>-36.616.958</u>	<u>-36.430.075</u>
Egenkapital i alt		
Total equity	<u>-36.116.958</u>	<u>-35.930.075</u>
Gældsforpligtelser		
Liabilities other than provisions		
Gæld til tilknyttet virksomhed		
Payables to group enterprises	36.073.958	35.888.075
Anden gæld		
Other payables	<u>43.000</u>	<u>42.000</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
Total short term liabilities other than provisions	<u>36.116.958</u>	<u>35.930.075</u>
Gældsforpligtelser i alt		
Total liabilities other than provisions	<u>36.116.958</u>	<u>35.930.075</u>
Passiver i alt		
Total equity and liabilities	<u>0</u>	<u>0</u>

Balance 31. december**Balance sheet at 31 December**

All amounts in DKK.

Passiver**Equity and liabilities**Note

-
- 1 Medarbejderforhold**
Employee issues
 - 4 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.**
Contractual obligations and contingencies, etc.
 - 5 Nærtstående parter**
Related parties

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Virksomheds- kapital Contributed capital	Overført resul- tat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2024 Equity 1 January 2024	500.000	-33.068.227	-32.568.227
Årets overførte overskud eller underskud Profit or loss for the year brought forward	<u>0</u>	<u>-3.361.848</u>	<u>-3.361.848</u>
Egenkapital 1. januar 2025 Equity 1 January 2025	500.000	-36.430.075	-35.930.075
Årets overførte overskud eller underskud Profit or loss for the year brought forward	<u>0</u>	<u>-186.883</u>	<u>-186.883</u>
	<u>500.000</u>	<u>-36.616.958</u>	<u>-36.116.958</u>

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
1. Medarbejderforhold		
Employee issues		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
Average number of employees	<u>0</u>	<u>0</u>
2. Øvrige finansielle omkostninger		
Other financial expenses		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder		
Financial costs, group enterprises	1.881.451	1.714.087
Andre finansielle omkostninger		
Other financial costs	<u>0</u>	<u>1.524.719</u>
	<u>1.881.451</u>	<u>3.238.806</u>

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

3. Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver**Development projects in progress and prepayments for intangible assets**

Kostpris 1. januar 2025

Cost 1 January 2025

26.089.67826.089.678**Kostpris 31. december 2025****Cost 31 December 2025****26.089.678****26.089.678**

Af- og nedskrivninger 1. januar 2025

Amortisation and write-down 1 January 2025

-26.089.678-26.089.678**Af- og nedskrivninger 31. december 2025****Amortisation and write-down 31 December 2025****-26.089.678****-26.089.678****Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025****Carrying amount, 31 December 2025****0****0****Omtale af forudsætninger knyttet til udviklingsprojekter****Disclosure of assumptions related to development projects**

Virksomhedens udviklingsprojekter vedrører 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 levedygtighed af udvindingen af ressourcer.

The enterprise's development projects concern 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.

4. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.**Contractual obligations and contingencies, etc.****Eventualaktiver****Contingent assets**

Selskabet har et ikke indregnet udskudt skatteaktiv på 6.610 t.kr., idet det er usikkert, hvornår det kan anvendes i fremtidig indtjening.

A deferred tax asset of t.DKK 6,610 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.

5. Nærtstående parter**Related parties****Bestemmende indflydelse****Controlling interest**

White Flame Energy Limited, Heddon Street London, W1B 4BT, England Hovedaktionær
Majority shareholder

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer 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.

White Flame Energy Limited
Heddon Street, London
W1B 4BT
England