

Black Angel Mining A/S

CVR.nr. 12 43 99 11

Business Registration No 12 43 99 11

Årsrapport 2018/19 (01.03.2018 – 28.02.2019)

Annual report 2018/19 (1 March 2018– 28 February 2019)

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors påtegning om opstilling af årsrapport <i>Independent auditor's complitation report on the annual report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	5
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	6
Resultatopgørelse for 2018/19 <i>Income statement for 2018/19</i>	10
Balance pr. 28.02.2019 <i>Balance sheet at 28 February 2019</i>	11
Noter <i>Notes</i>	13

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

Black Angel Mining A/S

CVR nr.: 12 43 99 11

Hjemstedskommune: Kommuneqarfik Sermersooq

Bestyrelse

Eldur Olafsson (formand)

Joan Maria Plant

Direktion

Joan Maria Plant

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Selskabsoplysninger

Company details

Company

Black Angel Mining A/S

Central Business Registration No: 12 43 99 11

Registered in Kommuneqarfik Sermersooq

Supervisory Board

Eldur Olafsson (chairman)

Joan Maria Plant

Executive Board

Joan Maria Plant

Company auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

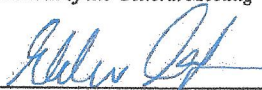
Company details

Godkendt på selskabets generalforsamling,
den 20. september 2019

*The Annual General Meeting adopted the annual
report on 20. September 2019*

Dirigent

Chairman of the General Meeting



Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. marts 2018 - 28. februar 2019 for Black Angel Mining 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 samt resultatet.

Vi indstiller til generalforsamlingen, at årsrapporten for det kommende regnskabsår ikke revideres.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nuuk, den 20. september 2019
Nuuk, 20 September 2019

Direktion *Executive Board*



Joan Maria Plant

Bestyrelse *Supervisory Board*



Eldur Olafsson
formand
Chairman

Statement by Management on the annual report

We have today presented the annual report of Black Angel Mining A/S for the financial year 1 March 2018 to 28 February 2019.

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

We recommend til the Annual General Meeting that the Annual report for the next financial year not to be audited.

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



Joan Maria Plant

Den uafhængige revisors erklæring om opstilling af årsrapport

Til aktionærerne i Nalunaq A/S

Vi har opstillet årsrapporten for Nalunaq A/S for regnskabsåret 1. marts 2018 - 28. februar 2019 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som den daglige ledelse har tilvejebragt.

Årsrapporten omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere den daglige ledelse med at udarbejde og præsentere årsrapporten i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisorerets etiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsrapporten samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsrapporten, er den daglige ledelses ansvar.

The independent auditor's compilation report on the annual report

To the shareholders of Nalunaq A/S

We have compiled the annual report Nalunaq A/S for the financial year 1 March 2018 to 28 February 2019 based on the Entity's bookkeeping records and other information Management has provided.

The Annual report comprise the accounting policies, income statement, balance sheet and notes.

We performed this compilation engagement in accordance with ISRS 4410, Compilation Engagements.

We have applied our expertise in accounting and financial reporting to assist Management in the preparation and presentation of Annual report in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant provisions of the Danish Public Accountants Act and FSR - Danish Auditors' Code of Conduct for professional accountants, including principles of integrity, objectivity, professional competence and due care.

The Annual report and the accuracy and completeness of the information used to compile the financial statements are Management's responsibility.

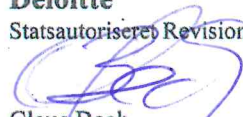
Den uafhængige revisors erklæring om opstilling af årsrapport

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, den daglige ledelse har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Nuuk, 20. september 2019
Nuuk, 20 September 2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Claus Bech
statsautoriseret revisor
State Authorised
Public Accountant

The independent auditor's compilation report on the annual report

Since a compilation engagement is not an assurance engagement, we are not required to verify the accuracy or completeness of the disclosures Management provided to us to compile these financial statements. Accordingly, we do not express an audit opinion or a review conclusion about whether the financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Black Angel Mining A/S ("BAMAS" eller "selskabet") driver virksomhed med det formål at opretholde og udnytte udnyttelseslicensen for Black Angelminen i Grønland. Pr. 28. februar 2019 er selskabet et datterselskab, der er ejet 75 % af FBC Mining (BA) Ltd og dets ultimative moderselskab er FBC Holdings S.a.r.l og 25 % er ejet af Arctic Resources Capital Sarl, der begge er private aktieselskaber registreret i Luxembourg.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er et underskud på 1.033 t.kr. mod et overskud på 1.536 t.kr. sidste år. Årets resultat er som forventet.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt øvrige betydelige forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management's review

Primary activities

Black Angel Mining A/S ("BAMAS" or the "Company") carries on business to hold and use the Exploitation Licence for the Black Angel Mining in Greenland. As at 28th February 2019, it is a wholly owned subsidiary of FBC Mining (BA) Ltd which in turn is owned 75% by FBC Mining (Holdings) Ltd whose ultimate parent is FBC Holdings Sarl and 25% by Arctic Resources Capital Sarl, both private companies registered in Luxembourg.

Development in activities and finances

The year loss is DKK 1.033k compared with a profit of DKK 1.536k last year. The result is as expected.

Events after the balance sheet date

No other significant events have occurred after the balance sheet date to this date, which would influence the evaluation of this annual report

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C.

I forbindelse med ændringen af regnskabspraksis er der foretaget tilpasninger af sammenligningstal.

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.

Accounting policies

The annual report is 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.

In connection with the change in the policies the comparative figures has been adjusted.

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 asset 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 liability 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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

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

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger samt realiserede og urealiserede kursgevinster og –tab mv.

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.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Accounting policies

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

Incomestatement

Other external expenses

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

Financial income and expenses

These items comprise interest income and interest expenses, realised and unrealised capital gains etc.

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/loss for the year, and recognised directly on equity by the portion attributable to entries directly on equity.

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

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry forwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

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

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. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider.

Aktiverne afskrives lineært over minens forventede levetid.

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

Andre tilgodehavende

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

Accounting policies

Balance sheet

Intangible assets

Intangible assets acquired are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Property, plant and equipment

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

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 minus estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets

The assets will be straight-line depreciated over the expected lifetime of the mine.

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.

Hensættelse til nedlukningsforpligtelse

Hensættelse til nedlukningsforpligtelse omfatter forpligtelser til demobilisering og reetablering af området som følge af udført efterforskningsaktivitet.

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 kurs d. 1. juli. 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.

Provision for Decommissioning Costs

Provision for decommissioning costs comprises costs for demobilization and reclamation of the license area after the exploration has been carried out.

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 1 July. 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 2018/19

Income statement for 2018/19

	<u>Note</u> <i>Notes</i>	<u>2018/19</u> <u>DKK</u>	<u>2017/18</u> <u>DKK'000</u>
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(409.967)	(71)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(409.967)	(71)
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial cost</i>		(1.065.511)	0
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		0	2.266
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		(1.475.478)	2.195
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		442.644	(659)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		(1.032.834)	1.536
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført til næste år <i>Retained earnings</i>		(1.032.834)	
		(1.032.834)	

Balance pr. 28. Februar 2019*Balance sheet at 28 February 2019*

	Note <i>Notes</i>	2019 <u>DKK</u>	2018 <u>DKK'000</u>
Aktiverede efterforsknings- og evalueringsomkostninger <i>Capitalized exploration and evaluation costs</i>	1	60.159.016	60.159
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		<u>60.159.016</u>	<u>60.159</u>
Grunder og bygninger <i>Land and buildings</i>	2	4.003.715	4.004
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	2	7.927.480	7.927
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		<u>11.931.195</u>	<u>11.931</u>
Deponering til genoprettelse <i>Environment Bond</i>	3	7.927.480	7.927
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed assets investments</i>		<u>7.927.480</u>	<u>7.927</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>80.017.691</u>	<u>80.017</u>
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		<u>0</u>	<u>32</u>
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>0</u>	<u>32</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		<u>12.654</u>	<u>13</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>12.654</u>	<u>45</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u><u>80.030.345</u></u>	<u><u>80.062</u></u>

Balance pr. 28. februar 2019*Balance sheet at 28 February 2019*

	Note <i>Notes</i>	2019 <u>DKK</u>	2018 <u>DKK'000</u>
Aktiekapital <i>Share capital</i>	4	600.000	600
Overkurs ved Emission <i>Premium at underwriting</i>		61.677.246	61.677
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		<u>(21.100.254)</u>	<u>(20.067)</u>
Egenkapital <i>Equity</i>	5	<u>41.176.992</u>	<u>42.210</u>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	6	14.563.931	15.007
Hensættelse til nedlukningsforpligtigelse <i>Provision for decommissioning costs</i>	7	<u>7.927.480</u>	<u>7.927</u>
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		<u>22.491.411</u>	<u>22.934</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		226.880	62
Mellemregning med tilknyttet virksomhed <i>Payable to group enterprises</i>		16.066.641	14.793
Anden gæld <i>Other payables</i>		<u>68.421</u>	<u>63</u>
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term liabilities other than provisions</i>		<u>16.361.942</u>	<u>14.918</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>16.361.942</u>	<u>14.918</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>80.030.345</u>	<u>80.062</u>
Pantsætninger, eventualforpligtelser mv. <i>Assets charged, contingent liabilities, etc.</i>	8		
Aktionærforhold <i>Ownership</i>	9		

Noter

Notes

Efterforskning

og evaluering
Exploration and
evaluation
DKK

1. Immaterielle anlægsaktiver*1. Intangible assets*

Kostpris 01.03.2018

Cost at 01.03.2018

60.483.304

Kostpris 28.02.2019

*Cost at 28.02.2019*60.483.304

Af- og nedskrivninger 01.03.2018

Depreciation and impairment losses at 01.03.2018(324.288)

Af- og nedskrivninger 28.02.2019

Depreciation and impairment losses at 28.02.2019(324.288)

Regnskabsmæssig værdi 28.02.2019

*Carrying amount at 28.02.2019*60.159.016**2. Materielle anlægsaktiver***2. Property, plant and equipment*

Kostpris 01.03.2018

Cost at 01.03.2018

4.222

8.021

Årets tilgang

*Year additions*00

Kostpris 28.02.2019

*Cost at 28.02.2019*4.2228.021

Af- og nedskrivninger 01.03.2018

Depreciation and impairment losses at 01.03.2018

(218)

(94)

Af- og nedskrivninger

*Depreciation and impairment losses*00

Af- og nedskrivninger 28.02.2019

Depreciation and impairment losses at 28.02.2019(218)(94)

Regnskabsmæssig værdi 28.02.2019

*Carrying amount at 28.02.2019*4.0047.927

Grunde og
Bygninger
Land &
Buildings
DKK'000

Produktions-
anlæg og
maskiner
Plant and
machinery
DKK'000

Noter

Notes

3. Deponering til oprydningsforpligtelse

3. Environmental Bond

I forbindelse med ansøgning om udnyttelseslicens for Black Angel Mining A/S er indledningsvis estimeret en kostpris for reetablering af området, som er deponeret på en spærret konto til sikkerhed for selskabets oprydningsforpligtelse, som krævet af Råstofdirektoratet, Grønland (MLSA). Beløbet frigives ved tilfredsstillende opfyldelse af forpligtelsen.

In connection with the application for an exploitation license at Black Angel, an initial amount representing the estimated reclamation costs was deposited in escrow as security for due performance of its obligations as required by the Bureau of Minerals and Petroleum in Greenland ("MLSA"). The escrowed amount will be released upon satisfactory fulfillment of its obligations.

4. Aktiekapital

4. Share capital

Aktiekapitalen består af 1 aktier a 600.000 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Share capital consists of 1 share at DKK 600.000. The shares have not been divided into classes.

	<u>DKK</u>
Ændringer i aktiekapitalen de seneste 5 regnskabsår: <i>Changes in share capital in the past five financial years:</i>	
Aktiekapital 01.03.2010 <i>Share capital at 01.03.2010</i>	500.000
Kapitalforhøjelse 28.11.2014 <i>Capital increase 28.11.2014</i>	1.000
Kapitalforhøjelse 03.09.2015 <i>Capital increase 03.09.2015</i>	<u>99.000</u>
Aktiekapital 28.02.2019 <i>Share capital at 28.02.2019</i>	<u>600.000</u>

5. Egenkapital

5. Equity

Egenkapital 01.03.2018 <i>Equity at 01.03.2018</i>	42.209.826
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	<u>(1.032.834)</u>
Egenkapital 28.02.2019 <i>Equity at 28.02.2019</i>	<u>41.176.992</u>

Noter

Notes

6. Udskudt skat

6. Deffered tax

Der er opgjort en udskudt skat i niveauet 14.564 t.kr. (2017/18, nettoaktiv: 15.007 t.kr.) vedrørende materielle anlægsaktiver og underskud til fremførsel og specificeres således:

There is a deferred tax of DKK 14.564k (2017/18, tax asset: DKK 15.007k) related to fixed assets and tax losses to be carried forward and calculated as:

	2019
	<u>DKK'000</u>
Imaterielle anlægsaktiver – <i>Intangible assets</i>	18.048
Materielle anlægsaktiver – <i>Fixed assets</i>	2.719
Kursregulering – <i>Exchange rate adjustment</i>	(320)
Skattemæssige underskud til fremførsel – <i>Tax on losses carried forward</i>	<u>(5.883)</u>
	<u>14.564</u>

Det skattemæssige underskud kan under visse betingelser fremføres ubegrænset. Det er på nuværende tidspunkt usikkert om og hvornår selskabet kan udnytte underskuddet.

Tax losses can under certain conditions be carried forward unlimited. It is uncertain at this stage, if and when the company will be able to offset the tax loss in future income.

7. Hensættelse til nedlukningsforpligtelse

7. Provision for decommissioning costs

En af betingelserne for selskabets udnyttelseslicens er, at såfremt selskabets aktivitet ophører, har selskabet en forpligtelse til at fjerne alle installationer og alt udstyr fra området, samt udbedre foretagne terrænændringer indenfor 12 måneder efter ophør af aktiviteten. Kostprisen for oprydning og demobilisering af aktiviteter ved Black Angel er estimeret til 7.927 t.kr. pr. 28. februar 2019. Vurdering af Black Angel projektet er fortsat i gang, og på nuværende tidspunkt har selskabet ingen forventninger om at afvikle aktiviteterne under licensen.

The terms of the exploitation license held by the Company stipulates that should the activities under the license be terminated, the Company has a responsibility to remove all installations and equipment from the area and remedy any remaining damage to the terrain within 12 months of such termination. The cost of such reclamation and demobilization activities at Black Angel is estimated at DKK 7,927k at 28 February 2018. The evaluation of the Black Angel project is on-going, and at present the Company does not intend to terminate the activities under the license.

8. Pantsætninger, eventualforpligtelser mv.

8. Assets charge, contingent liabilities etc.

Ingen.

None.

9. Aktionærforhold

9. 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:

- FBC Mining (BA) Ltd