

Black Angel Mining A/S

Qullilerfik 2, 6., 3900 Nuuk

CVR-nr. 12 43 99 11

CVR no. 12 43 99 11

**Årsrapport for perioden
1. marts 2019 til 29. februar 2020**
*Annual report for the period
1 March 2019 to 29 February 2020*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 13. juli 2020
*Adopted at the annual general meeting on
13 July 2020*

Eldur Olafsson
dirigent
chairman



Indholdsfortegnelse

Table of contents

| | Side Page |
|---|----------------------------|
| Påtegninger Statements | |
| Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i> | 1 |
| Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab <i>Auditor's report on compilation of the financial statements</i> | 2 |
| | |
| Ledelsesberetning Management's review | |
| Selskabsoplysninger <i>Company details</i> | 4 |
| Ledelsesberetning <i>Management's review</i> | 5 |
| | |
| Årsregnskab Financial statements | |
| Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i> | 13 |
| Resultatopgørelse 1. marts - 29. februar <i>Income statement 1 March - 29 February</i> | 6 |
| Balance 29. februar <i>Balance sheet 29 February</i> | 7 |
| Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i> | 9 |
| Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i> | 10 |
| | |
| Disclaimer <i>The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.</i> | |

Ledelsespåtegning *Statement by management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. marts 2019 - 29. februar 2020 for Black Angel Mining A/S.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Black Angel Mining A/S for the financial year 1 March 2019 - 29 February 2020.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 29. februar 2020 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. marts 2019 - 29. februar 2020.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 29 February 2020 and of the results of the company's operations for the financial year 1 March 2019 - 29 February 2020.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsregnskabet er ikke revideret. Ledelsen erklærer, at betingelserne herfor er opfyldt.

The financial statements have not been audited. Management considers the criteria for not auditing the financial statements to be met.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

Nuuk, den 13. juli 2020
Nuuk, 13 July 2020

Direktion *Executive board*

Joan Maria Plant

Bestyrelse *Supervisory board*

Eldur Olafsson
formand
chairman

Joan Maria Plant

Justinas Matusevicius

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab ***Auditor's report on compilation of the financial statements***

Til kapitalejerne i Black Angel Mining A/S

Vi har opstillet årsregnskabet for Black Angel Mining A/S for regnskabsåret 1. marts 2019 - 29. februar 2020 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som virksomheden har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis.

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

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere virksomheden med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisorer's Ethiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er virksomhedens ansvar.

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, virksomheden 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.

To the shareholders of Black Angel Mining A/S

We have compiled the financial statements of Black Angel Mining A/S for the financial year 1 March 2019 - 29 February 2020 based on the company's bookkeeping records and other information made available by enterprise.

The financial statements comprises income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies

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

We have applied our professional expertise to assist the enterprise in the preparation and presentation of the financial statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We complied with the relevant provisions of the Danish Act on Approved Auditors and Audit Firms and FSR - Danish Auditors' Code of Ethics for Professional Accountants, including principles relating to integrity, objectivity, professional competence and due care.

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

As a compilation engagement is not an assurance engagement, we are not required to verify the accuracy or completeness of the information provided by enterprise for our compilation of the financial statements. Accordingly, we do not express an audit or a review conclusion on whether the financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab
Auditor's report on compilation of the financial statements

København, den 13. juli 2020
Copenhagen, 13 July 2020

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 35 25 76 91
CVR no. 35 25 76 91

Peter Aagesen
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne41287
MNE no. mne41287

Selskabsoplysninger *Company details*

Selskabet
The company

Black Angel Mining A/S
Qullilerfik 2, 6.
3900 Nuuk

CVR-nr.: 12 43 99 11
CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. marts 2019 - 29. februar 2020
Reporting period: 1 March 2019 - 29 February 2020

Stiftet: 19. november 2007
Incorporated: 19 November 2007

Hjemsted: Sermersooq
Domicile: Sermersooq

Bestyrelse
Supervisory board

Eldur Olafsson, formand(chairman)
Joan Maria Plant
Justinas Matusevicius

Direktion
Executive board

Joan Maria Plant

Revisor
Auditors

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
Poul Bundgaards Vej 1, 1.
2500 Valby

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Black Angel Mining A/S ("BAMAS" eller "selskabet") driver virksomhed med det formål at opretholde og udnytte efterforskningstilladelserne 2010.45 and 2020.26 i Grønland. Pr. 28. februar 2020 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.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2019/20 udviser et underskud på kr. 58.599, og selskabets balance pr. 29. februar 2020 udviser en egenkapital på kr. 41.118.393.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der sket udbrud af COVID19 som følge af spredningen af Coronavirus. Det vurderes at selskabet ikke er væsentligt påvirket af udbruddet grundet selskabets form for aktivitet. Om end det er i et tidligt stadie at vurdere effekterne heraf, er det ledelsens vurdering, at udbruddet ikke vil resultere i væsentlige økonomiske konsekvenser for det kommende regnskabsår.

Business review

Black Angel Mining A/S ("BAMAS" or the "Company") carries on business to hold and use Exploration Licences 2010.45 and 2020.26 in Greenland. As at 28th February 2020, 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.

Financial review

The company's income statement for the year ended 29 February 2020 shows a loss of kr. 58.599, and the balance sheet at 29 February 2020 shows equity of kr. 41.118.393.

Significant events occurring after the end of the financial year

After expiry of the financial year, there has been an outbreak and spread of the coronavirus due to the COVID-19 pandemic. However, the company is not expected to be significantly affected by the outbreak due to the company's type of activity. Although we are at an early stage in terms of assessing the impact, management still expects that the outbreak will have no considerable financial impact on the company during the financial year ahead.

Resultatopgørelse 1. marts - 29. februar
Income statement 1 March - 29 February

| | Note | 2019/20 | 2018/19 |
|---|------|-----------------|-------------------|
| | | kr. | kr. |
| Bruttotab <i>Gross profit</i> | | -141.780 | -409.967 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i> | | 0 | -1.065.511 |
| Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i> | | -141.780 | -1.475.478 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 1 | 83.181 | -442.644 |
| Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i> | | -58.599 | -1.918.122 |
| Forslag til resultatdisponering <i>Recommended appropriation of profit/loss</i> | | | |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | -58.599 | -1.918.122 |
| | | -58.599 | -1.918.122 |

Balance 29. februar
Balance sheet 29 February

| | Note | 2020 kr. | 2019 kr. |
|--|------|--------------------------|--------------------------|
| Aktiver <i>Assets</i> | | | |
| Aktiverede efterforsknings- og evalueringssomkostninger <i>Capitalized exploration and evaluation costs</i> | | 60.159.016 | 60.159.016 |
| Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i> | 2 | <u>60.159.016</u> | <u>60.159.016</u> |
| Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i> | | 4.003.715 | 4.003.715 |
| Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i> | | 7.927.480 | 7.927.480 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i> | 3 | <u>11.931.195</u> | <u>11.931.195</u> |
| Deponering til genopretelse <i>Environment Bond</i> | | 7.927.480 | 7.927.480 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | | <u>7.927.480</u> | <u>7.927.480</u> |
| Anlægsaktiver i alt <i>Total fixed assets</i> | | <u>80.017.691</u> | <u>80.017.691</u> |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | <u>11.773</u> | <u>12.654</u> |
| Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i> | | <u>11.773</u> | <u>12.654</u> |
| Aktiver i alt <i>Assets total</i> | | <u><u>80.029.464</u></u> | <u><u>80.030.345</u></u> |

Balance 29. februar

Balance sheet 29 February

| | Note | 2020 | 2019 |
|--|------|-------------------|-------------------|
| | | kr. | kr. |
| Passiver | | | |
| <i>Equity and liabilities</i> | | | |
| Selskabskapital | | 600.000 | 600.000 |
| <i>Share capital</i> | | | |
| Overkurs ved emission | | 61.677.246 | 61.677.246 |
| <i>Share premium account</i> | | | |
| Overført resultat | | -21.158.853 | -21.100.254 |
| <i>Retained earnings</i> | | | |
| Egenkapital | | 41.118.393 | 41.176.992 |
| <i>Total equity</i> | | | |
| Hensættelse til udskudt skat | | 14.480.750 | 14.563.931 |
| <i>Provision for deferred tax</i> | | | |
| Hensættelse til nedlukningsforpligtelse | | 7.927.480 | 7.927.480 |
| <i>Provision for decommissioning costs</i> | | | |
| Hensatte forpligtelser i alt | | 22.408.230 | 22.491.411 |
| <i>Total provisions</i> | | | |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 26.446 | 226.880 |
| <i>Trade payables</i> | | | |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 16.417.407 | 16.066.641 |
| <i>Payables to subsidiaries</i> | | | |
| Anden gæld | | 58.988 | 68.421 |
| <i>Other payables</i> | | | |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 16.502.841 | 16.361.942 |
| <i>Total current liabilities</i> | | | |
| Gældsforpligtelser i alt | | 16.502.841 | 16.361.942 |
| <i>Debt total</i> | | | |
| Passiver i alt | | 80.029.464 | 80.030.345 |
| <i>Liabilities and equity total</i> | | | |
| Aktionærforhold | 4 | | |
| <i>Ownership</i> | | | |
| Deponering til oprydningforpligtelse | 5 | | |
| <i>Environmental Bond</i> | | | |
| Hensættelse til nedlukningsforpligtelse | 6 | | |
| <i>Provision for decommissioning costs</i> | | | |

Egenkapitaloppgørelse Equity

| | Selskabskapital <i>Share capital</i> | Overkurs ved emission <i>Share premium account</i> | Overført resultat <i>Retained earnings</i> | I alt <i>Total</i> |
|--|---|--|--|-----------------------|
| | kr. | kr. | kr. | kr. |
| Egenkapital 1. marts <i>Equity at 1 March</i> | 600.000 | 61.677.246 | -21.100.254 | 41.176.992 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | 0 | -58.599 | -58.599 |
| Egenkapital 29. februar <i>Equity at 29 February</i> | 600.000 | 61.677.246 | -21.158.853 | 41.118.393 |

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

| | 2019/20 | 2018/19 |
|--|----------------|--|
| | kr. | kr. |
| 1 Skat af årets resultat | | |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| Årets udskudte skat | -83.181 | 442.644 |
| <i>Deferred tax for the year</i> | | |
| | -83.181 | 442.644 |
| | | |
| 2 Immaterielle anlægsaktiver | | |
| <i>Intangible assets</i> | | |
| | | Aktiverede efterforsknings- og evalueringsomk- ostninger <i>Capitalized exploration and evaluation costs</i> kr. |
| Kostpris 1. marts | | 60.483.304 |
| <i>Cost at 1 March</i> | | |
| Kostpris 29. februar | | 60.483.304 |
| <i>Cost at 29 February</i> | | |
| | | |
| Af- og nedskrivninger 1. marts | | 324.288 |
| <i>Impairment losses and amortisation at 1 March</i> | | |
| Af- og nedskrivninger 29. februar | | 324.288 |
| <i>Impairment losses and amortisation at 29 February</i> | | |
| | | |
| Regnskabsmæssig værdi 29. februar | | 60.159.016 |
| <i>Carrying amount at 29 February</i> | | |

Noter til årsrapporten Notes to the annual report

3 Materielle anlægsaktiver

| | Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i> | Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i> |
|---|---|--|
| | kr. | kr. |
| Kostpris 1. marts <i>Cost at 1 March</i> | 4.221.715 | 8.020.927 |
| Kostpris 29. februar <i>Cost at 29 February</i> | <u>4.221.715</u> | <u>8.020.927</u> |
| Af- og nedskrivninger 1. marts <i>Impairment losses and depreciation at 1 March</i> | 218.000 | 93.447 |
| Af- og nedskrivninger 29. februar <i>Impairment losses and depreciation at 29 February</i> | <u>218.000</u> | <u>93.447</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 29. februar <i>Carrying amount at 29 February</i> | <u>4.003.715</u> | <u>7.927.480</u> |

4 Aktionærforhold 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:

- FBC Mining (BA) Ltd.

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

5 Deponering til oprydningsforpligtelse

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 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.

6 Hensættelse til nedlukningsforpligtelse

Provision for decommissioning costs

En af betingelserne for selskabets efterforskningstilladelse 2020.26 er, at såfremt selskabets aktivitet ophører, har selskabet en forpligtelse til at fjerne alle installationer og alt udstyr fra området, samt udbedre foretagne terrænændringer efter aftale med myndighederne. Kostprisen er oprydning demobilisering af aktiviteter ved Black Angel er estimeret til 7.927 t.kr. pr. 29. februar 2020. 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 Exploration licence 2020.26 held by the Company stipulates that should 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 as agreed with the Government. The cost of such reclamation and demobilization activities at Black Angel is estimated at DKK 7,927k at 29 February 2020. 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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Black Angel Mining A/S for 2019/20 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når 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. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

The annual report of Black Angel Mining A/S for 2019/20 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected provisions as regards larger entities.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable 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 it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any installments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

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

Income statement

Other external costs

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Financial income and expenses

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

Skat af årets resultat

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.

Tax on profit/loss for the year

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 *Accounting policies*

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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Balance sheet

Intangible assets

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

Tangible assets

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Hensættelse til nedlukningsforpligtelse

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

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 samt for betalte acontoskatter.

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.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

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.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Liabilities

Liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received concerning income in subsequent reporting years.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

Andre finansielle instrumenter

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

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.

Other financial liabilities

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