

Deloitte.

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56
Imaneq 33, 6.-7. etage
Postboks 20
3900 Nuuk

Telefon +299 321511
Telefax +299 322711
www.deloitte.dk

Hudson Greenland A/S

CVR. nr. 12 75 97 11

Central Business Registration No 12 75 97 11

**Årsrapport 2018/19 (for perioden 1. april
2018 – 31. marts 2019)**

Annual report 2018/19 (for the period 1 April 2018 – 31 March 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 <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management commentary</i>	8
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	9
Resultatopgørelse for 2018/19 <i>Income statement for 2018/19</i>	12
Balance pr. 31.03.2019 <i>Balance sheet at 31.03.2019</i>	13
Noter <i>Notes</i>	15

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

Hudson Greenland A/S
Qullilerfik 2, 6.
3900 Nuuk
CVR.nr.: 12 75 97 11
Hjemstedskommune: Kommuneqarfik Sermersooq

Bestyrelse

Peter Flemming Knudsen (formand)
James Kenneth Cambon
Per Buhl Olsen

Direktion

James Kenneth Cambon

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Company details

Company

Hudson Greenland A/S
Qullilerfik 2, 6.
3900 Nuuk
Central Business Registration No: 12 75 97 11
Registered in Kommuneqarfik Sermersooq

Board of Directors

Peter Flemming Knudsen (chairman)
James Kenneth Cambon
Per Buhl Olsen

Executive Board

James Kenneth Cambon

Company auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling,
den 28/10 - 2019

The Annual General Meeting adopted the annual re-
port on

Dirigent

Chairman of the General Meeting



PETER SCHRIVER
Advokat
Qullilerfik 2, 6.
Box 59, 3900 Nuuk

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2018 - 31. marts 2019 for Hudson Greenland 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nuuk, den 28. oktober 2019
Nuuk, 28. October 2019

Direktion

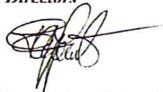
Executive Board



James Kenneth Cambon
direktør
Executive Officer

Bestyrelse

Board of Directors



Peter Flemming Knudsen
formand
Chairman



Per Buhl Olsen

Statement by Management on the annual report

We have today presented the annual report of Hudson Greenland A/S for the financial year 1 April 2018 to 31 Marts 2019.

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

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



James Kenneth Cambon

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Hudson Greenland A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Hudson Greenland A/S for regnskabsåret 01.04.2018 - 31.03.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.03.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.04.2018 - 31.03.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Grønland. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Grønland, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Independent auditor's report

To the shareholders of Hudson Greenland A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Hudson Greenland A/S for the financial year 01.04.2018 - 31.03.2019, which comprise the income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Greenlandic Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.03.2019 and of the results of its operations for the financial year 01.04.2018 - 31.03.2019 in accordance with the Greenlandic Financial Statements Act.

Basis for opinion

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

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi gør opmærksom på note 1 i regnskabet, hvoraf det fremgår, at selskabet pr. 17. juli 2018 har indgået en finansieringsaftale med Cordiant Capital Inc. ("Cordiant") med finansiering af op til 13 mio.USD ("Senior lån") og 9,5 mio.USD ("Subordineret lån"). Efter balancedagen har Cordiant Capital Inc. udvidet de oprindelige lånefaciliteter med yderligere 8 mio.USD. Selskabet har pr. statusdagen endnu ikke påbegyndt profitabel drift. Selskabets evne til at fortsætte som going concern er afhængig af dets evne til at generere fremtidig cash flow fra driften og/eller at opnå tilstrækkelig finansiering til at imødegå og betale de forpligtelser, der opstår som følge af normal drift efterhånden som disse forfalder.

Ledelsen har ved regnskabsaflæggelsen forudsat, at profitabel drift påbegyndes og/eller at tilstrækkelig finansiering opnås, og har derfor aflagt årsregnskabet under forudsætning af selskabets fortsatte drift. Som anført i note 1 er der en væsentlig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat

Significant doubt related to going concern

We draw attention to note 1 in the financial statements, where it is pointed out that on July 17, 2018, the Company completed a debt funding arrangement with Cordiant Capital Inc. ("Cordiant") for debt financing of up to US\$13 million ("Senior Loan") and US\$9,5 million ("Subordinated Loan"). After year-end Cordiant Capital Inc. has increased the original loan facility by an additional US\$8 million. as of March 31, 2019 the Company had not yet achieved profitable operations. The Company's ability to continue as a going concern is dependent upon its ability to generate future cash flow from its operations and / or obtain the necessary financing to meet its obligations and repay its liabilities arising from normal business operations when they come due.

When preparing the financial statements The Management has assumed a profitable operation starts and /or necessary financing is obtained and has thus prepared the financial statements under the assumption of the Company's going concern. Our opinion is not qualified concerning this matter.

Management's responsibilities for the financial statements

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

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in prepar-

drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

ing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Greenland will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Greenland, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke 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.
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our 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 Entity to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

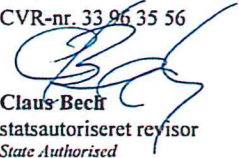
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Nuuk, den 28. oktober 2019
Nuuk, 28. October 2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56



Claus Bech
statsautoriseret revisor
State Authorized
Public Accountant
MNE-nr. mne31453

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

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

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

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

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Hudson Greenland A/S har til formål af udøve mine-drift i Grønland. Selskabet har haft begrænset aktivitet siden dets stiftelse.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er et underskud på 16.299 t.kr. Resultatet er som forventet.

Det ligger i selskabets natur som projektselskab, at den fortsatte drift er afhængig af løbende tilførsel af finansiering. Selskabet har i 2018 opnået lånefinansiering på henholdsvis et Senior lån på 13 mio.USD og et subordineret lån på 9,5 mio.USD ved Cordiant Capital. Selskabet har efter balancedagen opnået yderligere finansiering fra Cordiant Capital på 8 mio. USD ved forøgelse af ovenstående lånefacilitet.

Selskabets ledelse forventer således at der er tilstrækkelig kapital til det kommende regnskabsårs udvikling.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Bortset fra ovennævnte forøgelse af finansieringsaftale med Cordiant Capital er der ikke fra balancedagen og frem til i dag indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Primary activities

Hudson Greenland A/S has the purpose to carry out mining activity in Greenland. The Company have had limited activity since it was incorporated.

Development in activities and finances

Performance for the year is a deficit of DKK 16.299 k. This is as expected.

It is in the nature of the Company as Project Company, that it is reliant on ongoing financing. The Company has in 2018 obtained debt financing of a Senior Loan of US\$13.0 million and a Subordinated Loan of US\$9.5 million, in total 22,5 mUSD from Cordiant Capital. After year-end The Company has obtained additional funding from Cordiant Capital for US\$8 million as an increase to the loan facility above.

The Management expects that it has sufficient capital resources available for the coming financial years project development.

Events after the balance sheet date

Except from the above mentioned increase to the loan facility from Cordiant Capital, no 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 for regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

Accounting policies

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.

The financial statements have been presented applying the accounting policies consistently with last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Company, and the value of the 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.

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

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

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

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, kursgevinster vedr. tilgodehavender, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, kursgevinster vedr. tilgodehavender, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

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.

Balancen

Immaterielle og materielle anlægsaktiver

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsperioden for materielle anlægsaktiver vil blive afpasset med den forventede levetid på minen. 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.

Accounting policies

Income statement

Other external expenses

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

Other financial income

Other financial income comprises interest income and capital gains on receivables, payables and transactions in foreign currencies.

Financial expenses

Financial expenses comprises interest expenses and capital losses on receivables, payables and transactions in foreign currencies.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

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

Balance sheet

Intangible and tangible assets

Tangible assets acquired are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. The amortisation period for intangible assets will be determined to fit with the lifetime of the mine.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Immaterielle og materielle anlægsaktiver

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 efter ibrugtagning.

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

Tilgodehavender

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

Hensættelse til nedlukningsforpligtigelse

Hensættelse til nedlukningsforpligtigelse er baseret på et skøn over forventede omkostninger til nedlukning af mine området.

Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Andre finansielle forpligtelser

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

Accounting policies

Intangible and tangible assets

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 after use.

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 write-downs for bad and doubtful debts.

Provision for decommissioning costs

Provision for decommissioning costs are based on assessments for estimated costs for closing of the mine site.

Financial leasing liabilities

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as liabilities other than provisions, and, at the time of inception of the lease, measured at the present value of future lease payments. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost. The difference between present value and nominal amount of the lease payments is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the leases.

Other financial liabilities

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

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, 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

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date, are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange rate differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the balance sheet date, are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Resultatopgørelse for 2018/19*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>		<u>(1.943.494)</u>	<u>(1.699)</u>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(1.943.494)	(1.699)
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	39.758	11.652
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	<u>(14.395.524)</u>	<u>(60)</u>
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		(16.299.260)	9.893
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		<u>(16.299.260)</u>	<u>9.893</u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført til næste år <i>Retained earnings</i>		<u>(16.299.260)</u>	<u>9.893</u>
		<u>(16.299.260)</u>	<u>9.993</u>

Balance pr. 31. marts 2019*Balance sheet at 31 March 2019*

	Note <i>Notes</i>	2019 DKK	2018 DKK'000
Mineraludviklingsprojekt <i>Ressource properties</i>	5	<u>378.029.424</u>	<u>269.721</u>
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		<u>378.029.424</u>	<u>269.721</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Equipment</i>	6	<u>62.181.639</u>	<u>57.269</u>
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		<u>62.181.639</u>	<u>57.269</u>
Andre tilgodehavender <i>Other receivable</i>		<u>10.805.001</u>	<u>10.400</u>
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>10.805.001</u>	<u>10.400</u>
Anlægsaktiver <i>Non-current assets</i>		<u>451.016.064</u>	<u>337.390</u>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4.480	4
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepaid expenses</i>		<u>104.212</u>	<u>5.384</u>
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>108.692</u>	<u>5.288</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	7	<u>5.903.079</u>	<u>33.105</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>6.011.771</u>	<u>38.394</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u><u>457.027.835</u></u>	<u><u>375.784</u></u>

Balance pr. 31. marts 2019*Balance sheet at 31 March 2019*

	Note <i>Notes</i>	2019 DKK	2018 DKK'000
Aktiekapital <i>Share capital</i>	8	48.250.000	48.250
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		<u>88.699.661</u>	<u>104.999</u>
Egenkapital <i>Equity</i>	9	<u>136.949.661</u>	<u>153.249</u>
Hensættelse til nedlukningsforpligtigelse <i>Reclamation obligations</i>	10	<u>8.112.197</u>	<u>8.052</u>
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		<u>8.112.197</u>	<u>8.052</u>
Gæld tilknyttede virksomhed <i>Loan payable</i>		153.637.912	74.936
Anden gæld <i>Other payables</i>		149.135.930	129.144
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>		<u>2.908.223</u>	<u>0</u>
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term liabilities other than provisions</i>	11	<u>305.682.065</u>	<u>204.080</u>
Kortfristet del af langfristet gæld <i>Short-term part of long-term liabilities</i>		1.026.468	3.111
Anden gæld <i>Other payables</i>		483.013	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		<u>4.774.431</u>	<u>7.292</u>
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term liabilities other than provisions</i>		<u>6.283.912</u>	<u>10.403</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>311.965.977</u>	<u>214.483</u>
Passiver <i>Equity and liability</i>		<u>457.027.835</u>	<u>375.784</u>
Going Concern	1		
Pantsætninger, eventualforpligtelser mv. <i>Assets charged, contingent liabilities, etc.</i>	12		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	13		
Efterfølgende begivenheder <i>Subsequent events</i>	14		

Noter

Notes

1. Going concern

1. Going concern

Selskabets hovedaktivitet er udvikling af Qaqortorsuaq (White Mountain eller Naajat) Anorthosite projekt i Grønland. Pr. 17. juli 2018 startede selskabet udviklingsfasen af Naajat (Qaqortorsuaq) mineral licensen. Pr. 17. juli 2018 har selskabet indgået en finansieringsaftale med Cordiant Capital Inc. ("Cordiant") med finansiering af op til 13 mio.USD ("Senior lån") og 9,5 mio.USD ("Subordineret lån") til selskabets White Mountain projekt i Grønland. Selskabet har efter balancedagen opnået yderligere finansiering fra Cordiant Capital på 8 mio.USD ved forøgelse af ovenstående lånefacilitet, jf. note 14.

Selskabet pr. 31. marts 2019 endnu ikke har påbegyndt profitable drift, og forventer fortsat at realisere underskud i forbindelse udvikling af selskabets aktiviteter, hvilket indikerer væsentlig usikkerhed omkring selskabets evne til fortsætte som going concern. Selskabets evne til at fortsætte som going concern er afhængig af dets evne til at generere fremtidig cash flow fra driften og/eller at opnå tilstrækkelig finansiering til at imødegå og betale de forpligtelser, der opstår som følge af normal drift efterhånden som disse forfalder. Regnskabsaflæggelsen har ikke givet anledning til justeringer til realisationsværdier eller reklassifikationer, som ville være nødvendige såfremt selskabet ikke ansås at være i stand til at fortsætte som going concern. Realisationsværdier kan være væsentligt forskellige fra de bogførte værdier, som er anvendt i regnskabet.

Ledelsen forventer fortsat at kunne tilvejebringe den fornødne finansiering af underskud i opstartsfasen indtil profitabel drift påbegyndes, og har derfor aflagt årsregnskabet under forudsætning af selskabets fortsatte drift.

The Company is in the business of developing the Qaqortorsuaq (White Mountain or Naajat) Anorthosite project in Greenland. As of July, 2018, the Company entered the development phase of its Naajat (Qaqortorsuaq) Mineral Claim. On July 17, 2018, the company completed a debt funding agreement (loan Payable) with Cordiant Capital Inc. ("Cordiant") for debt financing of up to US\$13 million ("Senior Loan") and US\$9.5 million ("Subordinated Loan") for the Company's White Mountain Anorthosite Project in Greenland. After year-end the Company has obtained additional funding from Cordiant Capital for US\$8 million as an increase to the loan facility above, for more information please see note 14.

As at March 31, 2019, the Company had not yet achieved profitable operations and expects to incur further losses in the development of its business, all of which indicates material uncertainties which may cast significant doubt about the Company's ability to continue as a going concern. The Company's ability to continue as a going concern is dependent upon its ability to generate future cash flow from its operations and / or obtain the necessary financing to meet its obligations and repay its liabilities arising from normal business operations when they come due. These consolidated financial statements do not give effect to adjustments that would be necessary to the carrying values and classification of assets and liabilities should the Company be unable to continue as a going concern. Realizable values may be substantially different from carrying values as shown.

The management expects continued to be able to provide the necessary financing of deficits in the start-up phase until profitable operations commence and have therefore presented the financial statements subject to the company's continued operations.

	<u>2018/19</u> <u>DKK</u>	<u>2017/18</u> <u>DKK'000</u>
2. Øvrige finansielle indtægter		
<i>2. Other financial income</i>		
Kursregulering, realiseret <i>Exchange rate adjustment, realized</i>	0	403
Kursregulering, urealiseret <i>Exchange rate adjustment, un realized</i>	0	11.245
Andre finansielle indtægter	<u>39.758</u>	<u>3</u>
<i>Other financial income</i>		
	<u>39.758</u>	<u>11.652</u>

Noter

Notes

	<u>2018/19</u> DKK	<u>2017/18</u> DKK'000
3. Finansielle omkostninger		
<i>3. Financial expenses</i>		
Kursregulering, realiseret <i>Exchange rate adjustment, realized</i>	0	0
Kursregulering, urealiseret <i>Exchange rate adjustment, un realized</i>	14.335.135	0
Renteudgifter <i>Accretion of interest</i>	<u>60.389</u>	<u>59</u>
	<u>14.395.524</u>	<u>59</u>
4. Skat af årets resultat		
<i>4. Tax on profit/loss for the year</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>
		Mineraludviklings projekt Resources Property DKK
5. Immaterielle anlægsaktiver		
<i>5. Intangible assets</i>		
Kostpris 01.04.2018 <i>Cost at 01.04.2018</i>		269.721.492
Flyttet fra materielle anlægsaktiver <i>Transferred from property, plant and equipment</i>		0
Årets tilgang <i>Year additions</i>		<u>108.307.932</u>
Kostpris 31.03.2019 <i>Cost at 31.03.2019</i>		<u>378.029.424</u>
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation and impairment losses</i>		<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.03.2019 <i>Carrying amount at 31.03.2019</i>		<u>378.029.424</u>

Noter

Notes

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Equipment</i> DKK
6. Materielle anlægsaktiver	
<i>6. Property, plant and equipment</i>	
Kostpris 01.04.2018 <i>Cost at 01.04.2018</i>	74.200.934
Flyttet til immaterielle anlægsaktiver <i>Transfer to intangible assets</i>	0
Årets tilgang <i>Year additions</i>	<u>24.090.518</u>
Kostpris 31.03.2019 <i>Cost at 31.03.2019</i>	<u>98.291.452</u>
Af- og nedskrivninger 01.04.2018 <i>Depreciation and impairment losses at 01.04.2018</i>	(16.931.896)
Årets af- og nedskrivninger <i>Depreciation and impairment losses at teh year</i>	<u>(19.177.917)</u>
Af- og nedskrivninger 31.03.2019 <i>Depreciation and impairment losses at 31.03.2019</i>	<u>(36.109.813)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.03.2019 <i>Carrying amount at 31.03.2019</i>	<u>62.181.639</u>
Pr. 31.03.2019 udgjorde den regnskabsmæssige værdi af ikke ejede aktiver 5.510.542 DKK. <i>Per March 31, 2019, the carrying amount of assets not owned by the company was 5.510.542 DKK.</i>	

7. Likvider

7. Cash

Pr. 17. juli 2018 har selskabet indgået en finansieringsaftale med Cordiant Capital Inc. ("Cordiant") (Note 1) med finansiering af op til 13 mio.USD ("Senior lån") og 9,5 mio.USD ("Subordineret lån") til selskabets White Mountain projekt i Grønland. I henhold til låneaftalerne er Selskabet forpligtet til at opretholde en begrænset likvid-saldo på et beløb, der mindst svarer til den næste kommende betaling.

I slutningen af regnskabsåret blev det konstateret at selskabet ikke kunne overholde ovenstående grænser for likvid-saldo, hvorfor der pr. 26 marts, 2019 er udstedt en forøgelse af ovenstående lån med yderligere 8 mio.USD fra Cordiant Capital jf. note 14.

On July 12, 2018, the Company completed a debt funding arrangement with Cordiant (Note 1) for debt financing of up to US\$13 million on a Senior Loan and US\$9.5 million in a subordinated Loan for the White Mountain project in Greenland. Pursant to the Loan Agreements, the Company is required to maintain a restricted cash balance of an amount at least wqual to the next upcoming interests payment.

At the end of the current financial year The Company realized that it would not be able to comply with these minimum requirements regarding cash level. As a consequence an increase of US\$ 8 million on the existing loan facility was issued by Cordiant Capital per March 26, 2019 please see note 14.

Noter

Notes

8. Aktiekapital

8. Share capital

Aktiekapitalen består af 1 aktie a 48.250.000 kr. Aktien er ikke opdelt i klasser.
Share capital consists of 1 share at DKK 48.250.000. 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 01.03.2017 <i>Share capital at 01.03.2017</i>	500.000
Kapitalforhøjelse 19.09.2017 <i>Capital increase 19.09.2017</i>	<u>47.750.000</u>
Aktiekapital 31.03.2019 <i>Share capital at 31.03.2019</i>	<u>48.250.000</u>

9. Egenkapital

9. Equity

Egenkapital 01.04.2018 <i>Equity at 01.04.2018</i>	153.248.921
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	<u>(16.299.260)</u>
Egenkapital 31.03.2019 <i>Equity at 31.03.2019</i>	<u>136.949.661</u>

10. Hensættelse til nedlukningsforpligtelse

10. Provision for decommissioning costs

En af betingelserne for selskabets efterforskningslicens 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 White Mountain Anorthosite er estimeret til 8.112.197 kr. på tidspunktet for regnskabsafslutningen. Vurdering af White Mountain Anorthosite projektet er fortsat i gang, og på nuværende tidspunkt har selskabet ingen forventning om at afvikle aktiviteterne under licensen.

The terms of the exploration 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 White Mountain Anorthosite is estimated at DKK 8,112,197. The evaluation of the White Mountain Anorthosite project is on-going, and at present the Company does not intend to terminate the activities under the license.

11. Langfristede gældsforpligtelser

11. Long-term liabilities other than provisions

Af selskabets langfristede gældsforpligtelser forfalder 15,9 mio.DKK til betaling efter 5 år fra balancedagen.

Of The Companys long-term liabilities DKK 15,9 m. is due for payment after 5 years from the balance sheet date. .

12. Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.

12. Assets charged and contingent liabilities etc.

Selskabet har ingen pantsætninger.

The company has no mortgage debt by way of mortgage on properties.

Noter

Notes

13. Koncernforhold

13. Consolidation

Hudson Greenland A/S indgår i koncernregnskabet for Hudson Resources Inc, Vancouver, Canada.
Hudson Greenland A/S is included in the consolidated financial statements of Hudson Resources Inc, Vancouver, Canada.

14. Efterfølgende begivenheder

14. Subsequent events

Efter d. 31. marts 2019 har selskabet indgået endelige aftaler med sin lågiver, Cordiant, omkring en forøgelse af lånefaciliteten samt forlængelse heraf, oprindeligt offentliggjort d. 29. marts 2019. Aftalen medfører en øjeblikkelig forøgelse af lånets størrelse med 5 mio.USD, hvilket selskabet modtog i maj 2019 og yderligere 3 mio.USD blev modtaget i august 2019. Midlerne fra låneforøgelsen blev stillet til rådighed på samme vilkår som det oprindelige lån og den endelige aftale forlænger det samlede låns udløb fra d. 15. juli 2024 til 15. juli 2025. Det første hovedafdrag på lånet er ligeledes udskudt med ét år fra d. 15 januar 2020 til 15. januar 2021.

I forbindelse med forøgelsen af lånet, har selskabet udstedt 2.800.000 aktieoptioner. Hver option giver Cordiant ret til at tegne én yderligere aktie af selskabets egenkapital indtil d. 23. maj 2024, til en pris på 0,45 USD pr. aktie. Dette annullerer samtidigt de oprindelige 450.000 aktieoptioner udstedt til Cordiant i 2017 i forbindelse med etableringen af det oprindelige lån. Udstedelsen af aktieoptionerne samt udnyttelsen af disse er underlagt en 4-måneders bindingsperiode.

Subsequent to March 31, 2019, the Company entered into definitive agreements with its lender, Cordiant, with respect to a loan facility increase and extension originally announced on March 29, 2019. The agreements provided for an immediate US\$5 million loan facility increase, which was received by the Company in May 2019 and another US\$3 million received in August 2019. The additional funds were provided based on the same terms as the existing facility and the definitive agreements extend the maturity of the total loan facility from July 15, 2024 to July 15, 2025, with the first principal repayment also being deferred by one year accordingly from January 15, 2020 to January 15, 2021.

In connection with this loan facility increase, the Company issued 2,800,000 share purchase warrants, each warrant entitling Cordiant to purchase one additional share in the capital of the Company until May 23, 2024, at an exercise price of \$0.45 per share, and cancelled the 450,000 share purchase warrants issued to Cordiant in 2017 in connection with the existing facility. The securities issued, including any shares issued upon exercise of the warrants, are subject to a 4 month hold period.