

**Nalunaq A/S**

**CVR-nr. 12 79 40 53**

*Business Registration No 12 79 40 53*

**Årsrapport 2018**

*Annual report 2018*

## Indholdsfortegnelse

*Contents*

|   | <b>Side</b><br><b><u>Page</u></b> |
|---|-----------------------------------|
| Selskabsoplysninger<br><i>Company details</i>   | 1                                 |
| Ledelsespåtegning<br><i>Statement by Management on the annual report</i>  | 2                                 |
| Den uafhængige revisors påtegning om opstilling af årsrapport<br><i>Independent auditor's compilation report on the annual report</i> | 3                                 |
| Ledelsesberetning<br><i>Management's review</i>   | 5                                 |
| Anvendt regnskabspraksis<br><i>Accounting policies</i>  | 6                                 |
| Resultatopgørelse for 2018<br><i>Income statement for 2018</i>  | 11                                |
| Balance pr. 31.12.2018<br><i>Balance sheet at 31 December 2018</i>  | 12                                |
| Noter<br><i>Notes</i>   | 14                                |

**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**

Nalunaq A/S  
CVR-nr. 12 79 40 53  
Hjemstedskommune: Kommuneqarfik Sermersooq

**Bestyrelse**

Eldur Olafsson (formand)  
Joan Maria Plant  
Per Buhl Olsen

**Direktion**

Martin Ménard

**Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

**Company details****Company**

NalunaqA/S  
Central Business Registration No: 12 79 40 53  
Registered in Kommuneqarfik Sermersooq

**Supervisory Board**

Eldur Olafsson (chairman)  
Joan Maria Plant  
Per Buhl Olsen

**Executive Board**

Martin Ménard

**Company auditors**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling,  
den 7. juni 2019

*The Annual General Meeting adopted the annual  
report on 7. June 2019*

**Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*



## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Nalunaq 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 instiller til generalforsamlingen, at årsrapporten for det kommende regnskabsår ikke revideres.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nuuk, den 7. juni 2019  
Nuuk, 7 June 2019

### Direktion Executive Board



Martin Ménard

### Bestyrelse Supervisory Board



Eldur Olafsson  
formand  
Chairman



Per Buhl Olsen

## Statement by Management on the annual report

*We have today presented the annual report of Nalunaq A/S for the financial year 1 January to 31 December 2018.*

*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 to 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. januar - 31. december 2018 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 revisors 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 January to 31 December 2018 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, 7. juni 2019

*Nuuk, 7 June 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**

Nalunaq A/S (“Nalunaq” eller “selskabet”) driver virksomhed med det formål at opretholde og udnytte udnyttelseslicensen for Nalunaq-minen i Grønland. Pr. 31. december 2018 er selskabet et 100 % ejet datterselskab af det Canadiske selskab AEX Gold Inc, der er børsnoteret på Canadian TSX Venture exchange.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat er et underskud på 2.407 t.kr. mod et underskud på 3.285 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***

*Nalunaq A/S (“Nalunaq” or the “Company”) carries on business to hold and use the Exploitation Licence for Nalunaq in Greenland. As at 31st December 2018, it is a wholly owned subsidiary of a Canadian entity AEX Gold Inc. which is listed in Canadian TSX Venture exchange.*

### ***Development in activities and finances***

*The year loss is DKK 2.407k compared with a loss of DKK 3.285k 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:

|   |      |
|---|------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3 år |
|---|------|

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

#### Andre tilgodehavende

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel 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*

|   |                |
|---|----------------|
| <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | <i>3 years</i> |
|---|----------------|

*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.

### Andre hensatte forpligtelser

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 nominal værdi.

### Omregning af fremmed valuta

Funktionel- og præsentationsvalutaen er canadiske dollars "CAD". Den funktionelle valuta var frem til 30. juni 2017 i danske kroner ("DKK"), hvorefter den blev ændret til CAD.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta til transaktionsdagens kurs. 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.*

### Other provision

*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

*The functional and presentation currency is Canadian dollars ("CAD"). The functional currency was Danish Krone ("DKK") up until June 30, 2017 and it was changed thereafter to CAD.*

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated into the functional currency 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.*

## Anvendt regnskabspraksis

Frem til 30. juni 2017 omregnes driftsresultaterne til CAD til en passende gennemsnitskurs for året og indregnes i resultatopgørelsen. Aktiver, forpligtelser, aktiekapital overkursfond omregnes til CAD til kurs ved udgangen af perioden. Gevinster og tab, der opstår ved omregning af aktiver, forpligtelser aktiekapital og overkurs til præsentationsvalutaen i CAD ved udgangen af perioden, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## *Accounting policies*

*Until June 30, 2017, for presentation purposes, the results of operations are translated to CAD at an appropriate average rate of exchange during the year and are included in net profit or loss. The assets, liabilities, capital stock and contributed surplus are translated to CAD at rates of exchange in effect at the end of the period. Gains or losses arising on translation to the presentation currency for assets, liabilities, capital stock and contributed surplus to CAD at period end are recognized in other comprehensive loss as a foreign currency translation adjustment.*

## Resultatopgørelse for 2018

*Income statement for 2018*

|   | <u>Note</u><br><i>Notes</i> | <u>2018</u><br><u>CAD</u> | <u>2017</u><br><u>CAD'000</u> |
|---|-----------------------------|---------------------------|-------------------------------|
| Andre eksterne omkostninger<br><i>Other external expenses</i>                         |                             | (2.291.722)               | (3.300)                       |
| Af- og nedskrivninger<br><i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>      | 2                           | <u>(114.593)</u>          | <u>(32)</u>                   |
| <b>Driftsresultat</b><br><i>Operating profit/loss</i>                                 |                             | <b>(2.406.315)</b>        | <b>(3.332)</b>                |
| <br>  |                             |                           |                               |
| Andre finansielle indtægter<br><i>Other financial income</i>                          | 3                           | 8.590                     | 54                            |
| Andre finansielle omkostninger<br><i>Other financial expenses</i>                     | 4                           | <u>(10.214)</u>           | <u>(7)</u>                    |
| <b>Resultat før skat</b><br><i>Profit/loss before tax</i>                             |                             | <b>(2.407.939)</b>        | <b>(3.285)</b>                |
| <br>  |                             |                           |                               |
| Skat af årets resultat<br><i>Tax on profit/loss for the year</i>                      |                             | <u>0</u>                  | <u>0</u>                      |
| <b>Årets resultat</b><br><i>Profit/loss for the year</i>                              |                             | <b><u>(2.407.939)</u></b> | <b><u>(3.285)</u></b>         |
| <br>  |                             |                           |                               |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b><br><i>Proposed distribution of profit/loss</i> |                             |                           |                               |
| Overført til næste år<br><i>Retained earnings</i>                                     |                             | <u>(2.407.939)</u>        |                               |
|   |                             | <b><u>(2.407.939)</u></b> |                               |

**Balance pr. 31. December 2018***Balance sheet at 31 December 2018*

|  | Note<br><i>Notes</i> | 2018<br><u>CAD</u>             | 2017<br><u>CAD'000</u>     |
|--|----------------------|--------------------------------|----------------------------|
| Udviklingsprojekter under udførelse<br><i>Research and development</i>                             | 5                    | <u>35.869</u>                  | <u>30</u>                  |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b><br><i>Intangible assets</i>                                      |                      | <b><u>35.869</u></b>           | <b><u>30</u></b>           |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br><i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | 6                    | <u>348.813</u>                 | <u>160</u>                 |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b><br><i>Property, plant and equipment</i>                            |                      | <b><u>348.813</u></b>          | <b><u>160</u></b>          |
| Andre tilgodehavninger<br><i>Other receivables</i>   | 7                    | <u>582.786</u>                 | <u>643</u>                 |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b><br><i>Fixed assets investments</i>                                |                      | <b><u>582.786</u></b>          | <b><u>643</u></b>          |
| <b>Anlægsaktiver</b><br><i>Fixed assets</i>  |                      | <b><u>967.468</u></b>          | <b><u>833</u></b>          |
| Periodeafgrænsningsposter<br><i>Prepayments</i>  |                      | <u>949</u>                     | <u>14</u>                  |
| <b>Tilgodehavender</b><br><i>Receivables</i>   |                      | <b><u>949</u></b>              | <b><u>14</u></b>           |
| <b>Likvide beholdninger</b><br><i>Cash</i>   |                      | <b><u>117.173</u></b>          | <b><u>156</u></b>          |
| <b>Omsætningsaktiver</b><br><i>Current assets</i>  |                      | <b><u>118.122</u></b>          | <b><u>170</u></b>          |
| <b>Aktiver</b><br><i>Assets</i>  |                      | <b><u><u>1.085.590</u></u></b> | <b><u><u>1.003</u></u></b> |

**Balance pr. 31. december 2018***Balance sheet at 31 December 2018*

|   | <b>Note</b><br><i>Notes</i> | <b>2018</b><br><b>CAD</b>      | <b>2017</b><br><b>CAD'000</b> |
|---|-----------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| Aktiekapital<br><i>Share capital</i>  | 8                           | 198.448                        | 198                           |
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i>   |                             | <u>(3.586.002)</u>             | <u>(3.128)</u>                |
| <b>Egenkapital</b><br><i>Equity</i>   | 9                           | <u><b>(3.387.554)</b></u>      | <u><b>(2.930)</b></u>         |
| Andre hensatte forpligtelser<br><i>Other provisions</i>   | 10                          | <u>209.695</u>                 | <u>273</u>                    |
| <b>Hensatte forpligtelser</b><br><i>Provisions</i>  |                             | <u><b>209.695</b></u>          | <u><b>273</b></u>             |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser<br><i>Trade payables</i>                               |                             | 59.169                         | 135                           |
| Mellemregning med tilknyttet virksomhed<br><i>Payable to group enterprises</i>                  |                             | 4.196.046                      | 3.509                         |
| Anden gæld<br><i>Other payables</i>   |                             | <u>8.234</u>                   | <u>16</u>                     |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b><br><i>Short-term liabilities other than provisions</i>   |                             | <u><b>4.263.449</b></u>        | <u><b>3.660</b></u>           |
| <b>Gældsforpligtelser</b><br><i>Liabilities other than provisions</i>                           |                             | <u><b>4.263.449</b></u>        | <u><b>3.660</b></u>           |
| <b>Passiver</b><br><i>Equity and liabilities</i>  |                             | <u><u><b>1.085.590</b></u></u> | <u><u><b>1.003</b></u></u>    |
| Going concern<br><i>Going concern</i>   | 1                           |                                |                               |
| Pantsætninger, eventualforpligtelser mv.<br><i>Assets charged, contingent liabilities, etc.</i> | 11                          |                                |                               |
| Aktionærforhold<br><i>Ownership</i>   | 12                          |                                |                               |

**Noter***Notes*

|  | <u>2018</u><br><u>CAD</u> | <u>2017</u><br><u>CAD'000</u> |
|--|---------------------------|-------------------------------|
| <b>1. Going concern</b>  |                           |                               |
| <i>1. Going concern</i>  |                           |                               |
| Moderselskabet har i forbindelse med regnskabsafleggelsen afgivet støtteerklæring, som er gældende frem til 31.12.2019. Som følge heraf har selskabet tilstrækkelig likviditet til fortsat drift og kan indfri sine forpligtelser i takt med at de forfalder.                              |                           |                               |
| <i>The parent company has in the connection with the closing of the financial statements for 2018 issued a letter of comfort valid until at least 31 December 2019. The company has thus availability to liquidity to continue operations and fulfil liabilities when due for payment.</i> |                           |                               |
| <b>2. Af- og nedskrivninger</b>  |                           |                               |
| <i>2. Depreciation, amortisation and impairment losses</i>   |                           |                               |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  | 114.593                   | 32                            |
| <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>  |                           |                               |
|  | <u>114.593</u>            | <u>32</u>                     |
| <b>3. Andre finansielle indtægter</b>  |                           |                               |
| <i>3. Other financial income</i>   |                           |                               |
| Andre finansielle indtægter  | 8.590                     | 54                            |
| <i>Other financial income</i>  |                           |                               |
|  | <u>8.590</u>              | <u>54</u>                     |
| <b>4. Andre finansielle omkostninger</b>   |                           |                               |
| <i>4. Other financial expences</i>   |                           |                               |
| Andre finansielle omkostninger   | 10.214                    | 7                             |
| <i>Other financial expenses</i>  |                           |                               |
|  | <u>10.214</u>             | <u>7</u>                      |

**Noter**

Notes

|  | <b>Udviklingsprojekter<br/>under udførelse</b><br><i>Research and development</i><br><b>CAD</b>   |
|--|---|
| <b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>   |   |
| <i>5. Intangible assets</i>  |   |
| Kostpris 01.01.2018<br><i>Cost at 01.01.2018</i>   | 29.535  |
| Årets tilgang<br><i>Year additions</i>   | <u>6.334</u>  |
| <b>Kostpris 31.12.2018</b><br><i>Cost at 31.12.2018</i>  | <u><b>35.869</b></u>  |
| <br>   |   |
| Af- og nedskrivninger 01.01.2018<br><i>Depreciation and impairment losses at 01.01.2018</i>  | <u>0</u>  |
| <b>Af- og nedskrivninger 31.12.2018</b><br><i>Depreciation and impairment losses at 31.12.2018</i>                                 | <u><b>0</b></u>   |
| <br>   |   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018</b><br><i>Carrying amount at 31.12.2018</i>  | <u><b>35.856</b></u>  |
| <br>   |   |
| Udviklingsprojekter under udførelse er bestående af minedrift.<br><i>Research and development consisting of mining properties.</i> |   |
|  | <b>Andre anlæg,<br/>driftsmateriel<br/>og inventar</b><br><i>Other fixtures and<br/>fittings, tools and<br/>equipment</i><br><b>CAD</b> |
| <b>6. Materielle anlægsaktiver</b>   |   |
| <i>6. Property, plant and equipment</i>  |   |
| Kostpris 01.01.2018<br><i>Cost at 01.01.2018</i>   | 192.130   |
| Årets tilgang<br><i>Year additions</i>   | <u>303.298</u>  |
| <b>Kostpris 31.12.2018</b><br><i>Cost at 31.12.2018</i>  | <u><b>495.428</b></u>   |
| <br>   |   |
| Af- og nedskrivninger 01.01.2018<br><i>Depreciation and impairment losses at 01.01.2018</i>  | (32.022)  |
| Af- og nedskrivninger<br><i>Depreciation and impairment losses</i>   | <u>(114.593)</u>  |
| <b>Af- og nedskrivninger 31.12.2018</b><br><i>Depreciation and impairment losses at 31.12.2018</i>                                 | <u><b>(146.615)</b></u>   |
| <br>   |   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018</b><br><i>Carrying amount at 31.12.2018</i>  | <u><b>348.813</b></u>   |

**Noter***Notes*

|                                      | <b>2018</b>    | <b>2017</b>    |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
|                                      | <b>CAD</b>     | <b>CAD'000</b> |
| <b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>  |                |                |
| <i>7. Fixed assets investments</i>   |                |                |
| Deponering til oprydningforpligtelse | 582.786        | 643            |
| <i>Environmentl Bond</i>             |                |                |
|                                      | <b>582.786</b> | <b>643</b>     |

I forbindelse med ansøgning om udnyttelseslicens for Nalunaq 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 Nalunaq, 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.*

**8. Aktiekapital***8. Share capital*

Aktiekapitalen består af 1.002.018 aktier a 1 DKK. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

*Share capital consists of 1.002.018 share at DKK 1. The shares have not been divided into classes.*

|   | <b>CAD</b>     |
|---|----------------|
| Ændringer i aktiekapitalen de seneste 5 regnskabsår:              |                |
| <i>Changes in share capital in the past five financial years:</i> |                |
| Aktiekapital 01.09.2015   | 100.901        |
| <i>Share capital at 01.09.2015</i>                                |                |
| Kapitalforhøjelse 21.10.2016                                      | 97.545         |
| <i>Capital increase 21.10.2016</i>                                |                |
| Kapitalforhøjelse 04.07.2017                                      | 1              |
| <i>Capital increase 04.07.2017</i>                                |                |
| Kapitalforhøjelse 28.05.2018, 25.06.2018 og 16.08.2018            | 1              |
| <i>Capital increase 28.05.2018, 25.06.2018 and 16.08.2018</i>     |                |
| <b>Aktiekapital 31.12.2018</b>                                    | <b>198.448</b> |
| <i>Share capital at 31.12.2018</i>                                |                |

**Noter**

Notes

|  | <b>2018</b>               | <b>2017</b>           |
|--|---------------------------|-----------------------|
|  | <b>CAD</b>                | <b>CAD'000</b>        |
| <b>9. Egenkapital</b>  |                           |                       |
| <i>9. Equity</i>   |                           |                       |
| Egenkapital 01.01.2018   | (2.929.615)               | 188                   |
| <i>Equity at 01.01.2018</i>  |                           |                       |
| Kapitalforhøjelse  | 1                         | 0                     |
| <i>Capital increase</i>  |                           |                       |
| Overkurs ved emission  | 1.949.999                 | 195                   |
| <i>Premium at underwriting</i>   |                           |                       |
| Valutakursregulering ved omregning fra funktionel- til præsentationsvaluta                         | 0                         | (28)                  |
| <i>Currency exchange adjustments by conversation from functional to presentation exchange rate</i> |                           |                       |
| Årets resultat   | <u>(2.407.939)</u>        | <u>(3.285)</u>        |
| <i>Profit/loss for the year</i>  |                           |                       |
| <b>Egenkapital 31.12.2018</b>  | <b><u>(3.387.554)</u></b> | <b><u>(2.930)</u></b> |
| <i>Equity at 31.12.2018</i>  |                           |                       |
|  | <b>2018</b>               | <b>2017</b>           |
|  | <b>CAD</b>                | <b>CAD'000</b>        |
| <b>10. Andre hensatte forpligtelser</b>  |                           |                       |
| <i>10. Other provisions</i>  |                           |                       |
| Hensættelse til nedlukningsforpligtelse  | <u>209.695</u>            | <u>273</u>            |
| <i>Provision for decommissioning costs</i>   |                           |                       |
|  | <b><u>209.695</u></b>     | <b><u>273</u></b>     |

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 Nalunaq er estimeret til 210 t.CAD. pr. 31. december 2018. Vurdering af Nalunaq 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 Nalunaq is estimated at CAD 210k at 31 December 2018. The evaluation of the Nalunaq project is on-going, and at present the Company does not intend to terminate the activities under the license.*

## Noter

Notes

### 11. Pantsætninger, eventualforpligtelser mv.

*11. Assets charge, contingent liabilities etc.*

Selskabet er pålagt en royaltyforpligtigelse, som vil træde i kraft, når udvinding påbegyndes.

*The Company has been imposed a royalty obligation that will become effective when the mining begins*

Nalunaq licensen og efterfølgende tillæg indeholder ikke betingelser om royalty betaling. I henhold til tillæg nr. 3 til Råstofloven af 1. juli 2014, har Nalakkersuisut hjemmel til at fremsætte ændrede betingelser om betaling af royalty eller anden lignende, hvis Nalakkersuisut og selskabet bliver enige, idet Nalunaq licensen er udstedet før 1. juli 2014. Nalunaq A/S kan i givet fald komme til at betale en salgsroyalty på op til 2,5% af værdien af udvundet mineral til Grønland. Nalunaq A/S kan under visse betingelser modregne et tilsvarende beløb svarende til betalt selskabsskat og eller betalt udbytteskat i den fastsatte royaltybetaling.

*The Nalunaq Licence and subsequent Addendums does not have a royalty clause. However, according to the Addendum 3 of the Mineral Resources Act enacted on July 1, 2014, the Greenland Government may set terms on the licensee's payment of royalty or consideration, if the Greenland Government and the licensee agree, since the Nalunaq Licence was granted before July 1, 2014. Nalunaq A/S may have to pay to the Government of Greenland a sales royalty of up to 2.5% of the value of the minerals. Nalunaq A/S may on certain terms offset an amount equal to paid corporate income tax and corporate dividend tax against the sales royalty to be paid.*

### 12. Aktionærforhold

*12. 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:*

- AEX Gold Inc.