

PKF Munkebo Vindelev  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



# Årsrapport 16. februar - 31. december 2017

*Annual report 16 February - 31 December 2017*

**CVR-nr. 12 90 51 14**

***Company reg. no. 12 90 51 14***

**Dundas Titanium A/S**

**c/o Nuna Advokater ApS, Qullilerfik 2, 6. Postboks 59**

**3900 Nuuk**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2018.

*The annual report have been submitted and approved by the general meeting on 31 May 2018.*

---

Hans Jensen  
Dirigent  
*Chairman of the meeting*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

---

	<b>Side</b> <b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b>Reports</b>	
Ledelsespåtegning <i>Management's report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b>Management's review</b>	
Selskabsoplysninger <i>Company data</i>	8
Hovedtal <i>Financial highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	10
<b>Årsregnskab 16. februar - 31. december 2017</b>	
<b>Annual accounts 16 February - 31 December 2017</b>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies used</i>	12
Resultatopgørelse <i>Profit and loss account</i>	19
Balance <i>Balance sheet</i>	20
Noter <i>Notes</i>	22

*Notes to users of the English version of this document:*

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

## Ledelsespåtegning

### *Management's report*

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 16. februar - 31. december 2017 for Dundas Titanium A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Dundas Titanium A/S for the financial year 16 February to 31 December 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, pas siver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 16. februar - 31. december 2017.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position at 31 December 2017 and of the company's results of its activities in the financial year 16 February to 31 December 2017.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Nuuk, den 31. maj 2018

*Nuuk, 31 May 2018*

#### **Direktion**

*Managing Director*

Hans Jensen

#### **Bestyrelse**

*Board of directors*

Roderick Claude Mcillree

Garth Mervyn Palmer

Gregory Kuenzel

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent auditor's report*

---

### Til kapitalejerne i Dundas Titanium A/S

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Dundas Titanium A/S for regnskabsåret 16. februar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 16. februar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, 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.

### To the shareholders of Dundas Titanium A/S

#### **Opinion**

We have audited the annual accounts of Dundas Titanium A/S for the financial year 16 February to 31 December 2017, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 16 February to 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent auditor's report*

---

### **Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift**

Vi gør opmærksom på, at der er væsentlig usikkerhed, idet der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften. Vi henviser til note 1 i regnskabet, hvoraf det fremgår, at regnskabet er aflagt med fortsat drift for øje. Den fortsatte drift forudsætter, at de tilkendegivelser om tilførsel af ansvarlig kapital samt likviditet rent faktisk bliver gennemført.

Vores konklusion er ikke modificeret som følge af dette forhold.

### **Fremhævelse af forhold i regnskabet**

Uden at tage forbehold henvises til oplysningen i note 2, hvor usikkerheden vedrørende værdiansættelse af selskabets "udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver" er beskrevet. Vi er enige i ledelsens vurdering.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

### **Material uncertainties concerning the enterprise's ability to continue as a going concern**

We draw attention to the uncertainty concerning the enterprise's ability to continue as a going concern. We refer to note 1, where the uncertainty is described.

The going concern depends on the expressions regarding supply of capital and liquidity actually being completed.

Our opinion is not modified based on this matter.

### **Emphasis of matter**

Without having a qualification refer to the information in note 2, where the uncertainty regarding the company's "development projects in progress and prepayments for intangible fixed assets" is described. We agree with the management.

### **The management's responsibilities for the annual accounts**

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent auditor's report*

---

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

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

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

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent auditor's report*

---

- 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 tilside-sættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent auditor's report*

---

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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 the internal control that we identify during our audit.

### **Statement on the management's review**

The management is responsible for the management's review.



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent auditor's report*

---

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

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

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.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

Glostrup, den 31. maj 2018

*Glostrup, 31 May 2018*

PKF Munkebo Vindelev  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
*State Authorised Public Accountants*  
CVR-nr. 14 11 92 99  
*Company reg. no. 14 11 92 99*

Kasper Vindelev  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-no. 29389

# Selskabsoplysninger

## *Company data*

---

<b>Selskabet</b> <i>The company</i>	Dundas Titanium A/S c/o Nuna Advokater ApS, Qullilerfik 2, 6. Postboks 59 3900 Nuuk
	CVR-nr.: 12 90 51 14 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 16. februar 2017 <i>Established: 16 February 2017</i>
	Hjemsted: Nuuk Kommune <i>Domicile: Nuuk Municipality</i>
	Regnskabsår: 16. februar 2017 - 31. december 2017 <i>Financial year: 16 February 2017 - 31 December 2017</i>
	1. regnskabsår <i>1st financial year</i>
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of directors</i>	Roderick Claude Mcillree Garth Mervyn Palmer Gregory Kuenzel
<b>Direktion</b> <i>Managing Director</i>	Hans Jensen
<b>Revision</b> <i>Auditors</i>	PKF Munkebo Vindelev, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Hovedvejen 56 2600 Glostrup
<b>Modervirksomhed</b> <i>Parent company</i>	Bluejay Mining Limited, Britiske Jomfruøer

## Hovedtal

### *Financial highlights*

---

*DKK in thousands.*

**2017**  
**t.kr.**

#### **Resultatopgørelse:**

##### ***Profit and loss account:***

Bruttotab	
<i>Gross loss</i>	-686
Resultat af ordinær primær drift	
<i>Results from operating activities</i>	-2.440
Finansielle poster, netto	
<i>Net financials</i>	-40
Årets resultat	
<i>Results for the year</i>	-2.481

#### **Balance:**

##### ***Balance sheet:***

Balancesum	
<i>Balance sheet sum</i>	26.885
Investeringer i materielle anlægsaktiver	
<i>Investments in tangible fixed assets represent</i>	5.429
Egenkapital	
<i>Equity</i>	-1.981

Hoved- og nøgletallene for 2017 omfatter kun perioden 16. februar - 31. december.

*The financial highlights for 2017 only comprise the period 16 February - 31 December.*

# Ledelsesberetning

## *Management's review*

---

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet er at erhverve og evaluere olie- og gasefterforskningslicenser på Grønland.

### **Usikkerhed om going concern**

Udarbejdelsen af regnskabet kræver en vurdering af going concern forudsætningen. Direktionen har gennemgået budgetter for en periode på 12 måneder fra datoen for godkendelsen af årsregnskabet samt potentielle muligheder. Tænkte scenarier med mangelfuld finansiering er blevet identificeret, og direktionen har taget de nødvendige skridt til at afbøde sådanne scenarier og/eller udskyde eller begrænse udgifter.

Direktionen erkender, at der er en vis usikkerhed om going concern. Direktionen har en rimelig forventning om, at selskabet har tilstrækkelige ressourcer til at fortsætte driften og eksistens i en overskuelig fremtid. Direktionen mener derfor, at det er hensigtsmæssigt at aflægge regnskabet ud fra en going concern betragtning.

### **The principal activities of the company**

The principal activities of the company are to acquire and evaluate oil and gas exploration licenses in Greenland.

### **Uncertainties as to going concern**

The preparation of the financial statements requires an assessment in the validity of the going concern assumption. The management has reviewed projections for a period of 12 months from the date of approval of the financial statements as well as potential opportunities. Any potential short falls in funding have been identified and the steps to which the management is able to mitigate such scenarios and/or defer or curtail discretionary expenditures.

The management recognises that there is a level of uncertainty as to going concern. However, the management has a reasonable expectation that the company has sufficient resources to continue operations and existence for the foreseeable future. Accordingly the management believes it is appropriate to adopt the going concern basis in the preparation of the financial statements.

# Ledelsesberetning

## *Management's review*

---

### **Usikkerhed ved indregning eller måling**

Der er usikkerhed forbundet med indregning eller måling af selskabets udviklingsprojekter.

Fremtiden for virksomheder indenfor efterforskning efter råstoffer styres af en række globale faktorer, hovedsagligt udbud og efterspørgsel, som er en vigtig drivkraft for de globale priser på naturressourcer; disse faktorer er selskabet ikke herre over. Efterforskningsprojektet er omfattet af en årlig gennemgang udført af enten en konsulent eller en af selskabet hyret geolog, med henblik på at afgøre, om efterforskningsresultaterne i året berettiger til yderligere efterforskningsudgifter, og om det har potentiale til en økonomisk gevinst. Gennemgangen inddrager forventede omkostninger til udvinding, langsigtede priser på naturressourcer, forventet volumen samt udbuds- og efterspørgselsudsigter. I tilfælde af at projektet ikke udgør en forventet økonomisk gevinst og resultater fra efterforskningen indikerer, at der ikke er yderligere fordele ved efterforskningen, vil det blive besluttet at afbryde efterforskningen.

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

Årets bruttotab udgør -686 t.kr. Det ordinære resultat efter skat udgør -2.481 t.kr.. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

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

### **Uncertainties as to recognition or measurement**

There are uncertainties associated with the recognition or measurement of the company's development projects.

The exploration business is controlled by a number of global factors, principally supply and demand which in turn is a mainspring of global natural resource prices; these factors are beyond the control of the company. Each exploration project is subject to an annual review by either a consultant or senior company geologist to determine if the exploration results returned during the year warrant further exploration expenditure and have the potential to result in an economic discovery. This review takes into consideration the expected costs of extraction, long term natural resource prices, anticipated resource volumes and supply and demand outlook. In the event that a project does not represent an economic exploration target and results indicate there is no additional upside a decision will be made to discontinue exploration.

### **Development in activities and financial matters**

The gross loss for the year is DKK -686.000. The results from ordinary activities after tax are DKK -2.481.000. The management consider the results satisfactory.

### **Events subsequent to the financial year**

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Årsrapporten for Dundas Titanium A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for Dundas Titanium A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

Årsrapporten aflægges i danske kroner.

The annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

#### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

#### **Recognition and measurement in general**

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurs- tab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

#### **Translation of foreign currency**

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.

# Anvendt regnskabspraksis

## *Accounting policies used*

---

### RESULTATOPGØRELSEN

#### **Bruttotab**

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

### THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT

#### **Gross loss**

The gross loss comprises other external costs.

Other external costs comprise costs for administration.

#### **Staff costs**

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

#### **Depreciation, amortisation and writedown**

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to tangible fixed assets respectively.

#### **Net financials**

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

#### **Tax of the results for the year**

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.



# Anvendt regnskabspraksis

## *Accounting policies used*

---

### BALANCEN

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet omkostninger til erhvervelse af rettigheder til at udforske, topografiske, geologiske, geokemiske og geofysiske undersøgelser, prøveboringer, udgravning, prøvetagning og aktiviteter for at vurdere den tekniske gennemførlighed og kommercielle levedygtighed af udvindingen af resourcer.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

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

### THE BALANCE SHEET

#### Intangible fixed assets

##### Development projects, patents, and licences

Development costs comprise e.g the acquisition of rights to explore, topographical, geological, geochemical and geophysical studies, exploratory drilling, trenching, sampling and activities to evaluate the technical feasibility and commercial viability of extracting a resource.

Clearly defined and identifiable development projects are recognised as intangible fixed assets provided that the technical feasibility, sufficient resources, and a potential market or a development opportunity can be demonstrated, and provided that it is the intention to produce, market or utilise the project. It is, however, a condition that the cost can be calculated reliably and that a sufficiently high degree of certainty indicates that future earnings will cover the costs for production, sales, and administration. Other development costs are recognised in the profit and loss account concurrently with their realisation.

Capitalised development costs are measured at cost with deduction of accrued amortisation or at the recoverable value, if this is lower.

After completion of the development work, capitalised development costs are amortised on a straight line basis over the estimated financial useful life. Usually, the amortisation period is 10 years.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

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

#### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
Other plants, operating assets, fixtures and furniture

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Gain and loss from the sale of development projects, patents, and licenses are measured as the difference between the sales price with deduction of sales costs and the book value at the time of the sale. Gain or loss are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses respectively.

#### **Tangible fixed assets**

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Brugstid  
Useful life

15 år/years

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationstværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

#### **Debtors**

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

#### **Available funds**

Available funds comprise cash at bank and in hand.

#### **Corporate tax and deferred tax**

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

#### **Gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

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

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

#### **Liabilities**

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

## Resultatopgørelse

### *Profit and loss account*

---

<u>Note</u>	<u>16/2 - 31/12 2017</u>
<b>Bruttotab</b> <i>Gross loss</i>	<b>-686.145</b>
3 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-1.472.695
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets</i>	<u>-281.490</u>
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit</i>	<b>-2.440.330</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	37.571
4 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	<u>-78.027</u>
<b>Resultat før skat</b> <i>Results before tax</i>	<b>-2.480.786</b>
Skat af årets resultat	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b> <i>Results for the year</i>	<b>-2.480.786</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b> <i>Proposed distribution of the results:</i>	
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	<u>-2.480.786</u>
<b>Disponeret i alt</b> <i>Distribution in total</i>	<b>-2.480.786</b>

## Balance

### Balance sheet

---

<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>	<b>31/12 2017</b>
<u>Note</u>	
<b>Anlægsaktiver</b> <b>Fixed assets</b>	
5 Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver <i>Development projects in progress and prepayments for intangible fixed assets</i>	20.821.084
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	20.821.084
6 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	5.147.550
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	5.147.550
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Fixed assets in total</b>	<b>25.968.634</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <b>Current assets</b>	
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	812.608
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	812.608
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	104.221
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Current assets in total</b>	<b>916.829</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Assets in total</b>	<b>26.885.463</b>

## Balance

### Balance sheet

---

<u>Note</u>	<u>31/12 2017</u>
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>	
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	
7 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	500.000
8 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	<u>-2.480.786</u>
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Equity in total</i>	<u><b>-1.980.786</b></u>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities</i>	
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	1.181.520
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	27.320.900
Anden gæld <i>Other debts</i>	<u>363.829</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<u>28.866.249</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Liabilities in total</i>	<u><b>28.866.249</b></u>
<b>Passiver i alt</b> <i>Equity and liabilities in total</i>	<u><b>26.885.463</b></u>
1 Usikkerhed om going concern <i>Uncertainties concerning the enterprise's ability to continue as a going concern</i>	
2 Usikkerhed ved indregning eller måling <i>Uncertainties concerning recognition and measurement</i>	
9 Eventualposter <i>Contingencies</i>	
10 Nærtstående parter <i>Related parties</i>	

## Noter

### Notes

---

#### 1. Usikkerhed om going concern

##### ***Uncertainties concerning the enterprise's ability to continue as a going concern***

Direktionen erkender, at der er en vis usikkerhed om going concern. Direktionen har en rimelig forventning om, at selskabet har tilstrækkelige ressourcer til at fortsætte i drift og eksistens i en overskuelig fremtid. Direktionen mener derfor, at det er hensigtsmæssigt at aflægge regnskabet ud fra en going concern betragtning. Se endvidere ledelsesberetningen for yderligere information.

*The management recognises that there is a level of uncertainty as to going concern. However, the management has a reasonable expectation that the company has sufficient resources to continue operations and existence for the foreseeable future. Accordingly the management believes it is appropriate to adopt the going concern basis in the preparation of the financial statements. Please see the management's review for further information.*

#### 2. Usikkerhed ved indregning eller måling

##### ***Uncertainties concerning recognition and measurement***

Der er usikkerhed forbundet med indregning eller måling af selskabets udviklingsprojekter.

*There are uncertainties associated with the recognition or measurement of the company's development projects.*

Fremtiden for virksomheder indenfor efterforskning efter råstoffer styres af en række globale faktorer, hovedsagligt udbud og efterspørgsel, som er en vigtig drivkraft for de globale priser på naturressourcer; disse faktorer er selskabet ikke herre over. Virksomheder indenfor efterforskning efter råstoffer er høj-risiko virksomheder, og det kan ikke garanteres, at arbejdet vil resultere i gennemprøvede og sandsynlige ressourcer eller ende ud i rentabel drift for virksomheden. Se endvidere ledelsesberetningen for yderligere information.

*The exploration business is controlled by a number of global factors, principally supply and demand which in turn is a mainspring of global natural resource prices; these factors are beyond the control of the company. Exploration is a high-risk business and there can be no guarantee that any reserves discovered will result in proven and probable reserves or go on to be an operating venture. Please see the management's review for further information.*



## Noter

### Notes

---

	<b>16/2 - 31/12 2017</b>
<b>3. Personalemkostninger</b> <b>Staff costs</b>	
Lønninger og gager <i>Salaries and wages</i>	1.472.695
	<b>1.472.695</b>
<b>4. Øvrige finansielle omkostninger</b> <b>Other financial costs</b>	
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder <i>Financial costs, group enterprises</i>	78.027
	<b>78.027</b>
<b>5. Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver</b> <b>Development projects in progress and prepayments for intangible fixed assets</b>	
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	20.821.084
<b>Kostpris 31. december 2017</b> <b>Cost 31 December 2017</b>	<b>20.821.084</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b> <b>Book value 31 December 2017</b>	<b>20.821.084</b>

## Noter

### Notes

---

	<u>31/12 2017</u>
<b>6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	5.429.040
<b>Kostpris 31. december 2017</b> <i>Cost 31 December 2017</i>	<u>5.429.040</u>
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-281.490
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017</b> <i>Depreciation and writedown 31 December 2017</i>	<u>-281.490</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b> <i>Book value 31 December 2017</i>	<u>5.147.550</u>
<b>7. Virksomhedskapital</b> <i>Contributed capital</i>	
Virksomhedskapital 16. februar 2017 <i>Contributed capital 16 February 2017</i>	500.000
	<u>500.000</u>
<b>8. Overført resultat</b> <i>Results brought forward</i>	
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	-2.480.786
	<u>-2.480.786</u>

## Noter

### Notes

---

#### 9. Eventualposter

##### *Contingencies*

#### Eventualaktiver

##### *Contingent assets*

Selskabet har ikke indregnet et udskudt skatteaktiv på 6.991 t.kr., idet det er usikkert, hvornår det kan udnyttes i fremtidig indtjening.

*A deferred tax of t.DKK 6.991 has not been recognized in the balance sheet, as it is uncertain, when it can be utilized in future earnings.*

#### 10. Nærtstående parter

##### *Related parties*

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

*According to the company's list of shareholders, the following shareholders own a minimum of 5 % of the voting rights or a minimum of 5 % of the share capital:*

Bluejay Mining Limited

Craigmuir Chambers, Road Town

Tortola

Britiske Jomfruøer

*Bluejay Mining Limited*

*Craigmuir Chambers, Road Town*

*Tortola*

*British Virgin Islands*