

Dundas Titanium A/S

Qullilerfik 2,6. Postboks 59, 3900 Nuuk

CVR-nr./CVR no. 12 90 51 14

Årsrapport

for 1. januar - 31. december 2022

Annual report

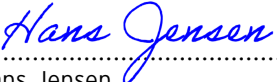
for the year 1 January - 31 December 2022

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 12. juli 2023

Approved at the Company's annual general meeting on 12 July 2023

Dirigent:

Chair of the meeting:


.....
Hans Jensen

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

Indhold

Contents

Ledespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	11
Financial statements 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	11
Income statement	
Balance	12
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	14
Statement of changes in equity	
Noter	15
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Dundas Titanium A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

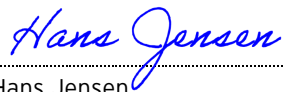
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nuuk, den 12. juli 2023

Nuuk, 12 July 2023

Direktion:/Executive Board:



Hans Jensen

Bestyrelse/Board of Directors:

.....
Bo Møller Stensgaard
formand/Chairman

.....
Per Buhl Olsen

.....
Robert Willem John
Edwards

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Dundas Titanium A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2022 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Dundas Titanium A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

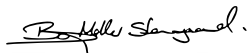
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nuuk, den 12. juli 2023
Nuuk, 12 July 2023
Direktion:/Executive Board:

Hans Jensen

Bestyrelse/Board of Directors:



Bo Møller Stensgaard
formand/Chairman



Per Buhl Olsen

Robert Willem John
Edwards

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Dundas Titanium A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2022 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Dundas Titanium A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Nuuk, den 12. juli 2023
Nuuk, 12 July 2023
Direktion:/Executive Board:

.....
Hans Jensen

Bestyrelse/Board of Directors:

.....
Bo Møller Stensgaard
formand/Chairman

.....
Per Buhl Olsen


.....
Robert Willem John
Edwards

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Dundas Titanium A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Dundas Titanium A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Grønland, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi gør opmærksom på, at der er væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften. Vi henviser til note 2 i regnskabet, hvoraf det fremgår, at det for indeværende er usikkert om, der for moderselskabets vedkommende kan opnås tilstrækkelig finansiering til at understøtte og finansiere selskabets drift. Det er ledelsens vurdering, at finansiering vil blive tilvejebragt i 2. halvdel af 2023, hvorfor årsregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

To the shareholder of Dundas Titanium A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Dundas Titanium A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including 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 financial position of the Company at 31 December 2022 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022 in accordance with the Greenlandic Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the 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 our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Greenland, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code.

Material uncertainty related to going concern

Please note that there are significant uncertainties that may raise significant doubts about the Company's ability to continue as going concern. We refer to note 2 in the financial statements, which states that it is currently uncertain whether sufficient financing can be obtained for the Parent Company to support and finance the Company's operations. It is management's assessment that financing will be provided in the second half of 2023, which is why the financial statements have accordingly been prepared as the Company is going concern. Our conclusion has not been modified on this matter.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 3 i regnskabet, som beskriver den betydelige usikkerhed, der er forbundet med værdiansættelsen af selskabets udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

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 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. 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 Grønland, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Emphasis of matter in the financial statements

We would like to draw the attention to the information in note 3, where the material uncertainty concerning the valuation of the development projects in progress and prepayment for intangible assets is described.

We have not modified our opinion in respect of 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 Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company 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 as to 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 the financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Greenland, we exercise professional judgment 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 tilsidesættelse 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.
- ▶ 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 konklusion 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.
- ▶ 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.
- ▶ 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 Company'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 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 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 Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

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 12. juli 2023

Nuuk, 12 July 2023

EY Grønland Godkendt Revisionsanpartsselskab
CVR-nr. 33 94 61 71

Claus Hammer-Pedersen
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
mne21334

Trine Hvidkjær
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
mne48591

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.

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, 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's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Greenlandic Financial Statements Act.

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

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name

Dundas Titanium A/S

Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City

Nuna Advokater ApS

Qullilerfik 2,6. Postboks 59, 3900 Nuuk

CVR-nr./CVR no.

12 90 51 14

Stiftet/Established

16. februar 2017/16 February 2017

Hjemstedskommune/Registered office

Sermersooq

Regnskabsår/Financial year

1. januar - 31. december/1 January - 31 December

Bestyrelse/Board of Directors

Bo Møller Stensgaard, formand/Chairman

Per Buhl Olsen

Robert Willem John Edwards

Direktion/Executive Board

Hans Jensen

Revision/Auditors

EY Grønland Godkendt Revisionsanpartsselskab

Aqquinersuaq 3A, 1. sal, Postboks 370, 3900 Nuuk

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Key figures					
Bruttotab Gross profit/loss	-1.426	-2.040	-146	-1.628	-1.455
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-5.115	-5.161	-4.591	-5.570	-3.978
Resultat af finansielle poster Net financials	-4.976	-3.918	-4.077	-2.684	-1.164
Årets resultat Profit/loss for the year	-10.102	-9.361	-8.375	-8.864	-5.142
Anlægsaktiver					
Fixed assets					
Aktiver i alt (balancesum) Total assets	206.094	176.146	167.218	160.280	87.227
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	335	32	28	4.626	19.851
Egenkapital Equity	-43.825	-33.723	-24.362	-15.987	-7.123
Nøgletal					
Financial ratios					
Likviditetsgrad Current ratio	0,9 %	0,3 %	1,8 %	1,4 %	2,3 %
Soliditetsgrad Equity ratio	-21,3 %	-19,1 %	-14,6 %	-10,0 %	-8,2 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede					
Average number of full-time employees					
	6	2	3	7	15

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

For terms and definitions, please see the accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens primære aktiviteter er at vedligeholde og udvikle licenser til efterforskning efter titaniumholdigt Ilminit i Grønland.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er usikkerhed forbundet med måling af selskabets udviklingsprojekter.

Fremtiden for virksomheder inden for efterforskning eller råstoffer styres af en række globale faktorer, herunder primært udbud og efterspørgsel, som er en vigtig drivkraft for de globale priser på naturressourcer. Disse faktorer er udefrakommende og kan ikke påvirkes af selskabet. Det er ledelsens vurdering af de aktuelle og de forventede fremtidige udviklinger i priser på råvarerne er fuldt tilfredsstillende.

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 et økonomisk potentiale. Gennemgangen inddrager forventede omkostninger til udvinding, langsigtede priser på naturressourcer, forventet volumen, samt udbuds- og efterspørgselsudsigter. Selskabets data for vurdering af resurser er således baseret på de tilfredsstillende resultater fra tidligere år.

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

Virksomhedens resultatopgørelse for 2022 udviser et underskud på 10.102 t.kr. mod et underskud på 9.361 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2022 udviser en negativ egenkapital på 43.825 t.kr. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Selskabet vil i det kommende år fokusere på udarbejdelse og godkendelse af produktionsplan og nedlukningsplan i henhold til efterforskningslicensen.

Business review

The principal activities of the Company are to maintain and develop the licenses for exploration of Ilminite (titanium) in Greenland.

Recognition and measurement uncertainties

There are uncertainties associated with the 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. It is the management's assessment that the current development and the prognosis for the future development in prices is fully satisfactory.

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. The review takes into consideration the expected costs of extraction, long term natural resource prices, anticipated resource volumes and supply and demand outlook. The Company's data for assessment of the resource is based on the satisfactory results from previous years.

The 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.

Financial review

The income statement for 2022 shows a loss of DKK 10,102 thousand against a loss of DKK 9,361 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2022 shows a negative equity of DKK 43,825 thousand. Management considers the Company's financial performance in the year satisfactory.

The Company will in the current year focus on the preparation and approval of the production and closure plan in accordance with the exploration license.

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets aktiviteter i regnskabsåret 2023 vil blive finansieret af moderselskabet.

Selskabets fortsatte drift er afhængig af moderselskabets fortsatte vilje og evne til, at understøtte driften. Der er modtaget bekræftelse fra moderselskabet på, at koncerninterne lån og mellemværender som minimum opretholdes frem til 31. december 2023. Endvidere har moderselskabet bekræftet, at det finansielt vil understøtte driften i Dundas Titanium A/S igennem 2023. Likviditetsbudgetter indikerer, at moderselskabet, for at understøtte de operationelle mål, og for at kunne honorere forpligtelser når de forfalder, vil have behov for tilførsel af yderligere kapital. I den forbindelse er moderselskabet i forhandling med to strategiske partnere som vil styrke både den finansielle og tekniske formåen af koncernen. Det er ledelsens vurdering, at finansieringen i moderselskabet vil blive tilvejebragt igennem de strategiske partnere i 2. halvdel af 2023, hvorfor årsregnskabet er udarbejdet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift.

Selskabets ledelse har vurderet at den indregnede værdi af efterforskningsprojekter på totalt TDKK 191.947 er rimelig og at der ikke er grundlag for at foretage en nedskrivning af den indregnede værdi.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

The Company's activity in the financial year 2023 will be financed by the Parent Company.

The Company's continued operations are dependent on the parent Company's continued willingness and ability to support the operations of the Company. Confirmation has been received from the parent company that group loans and balances will be maintained at least until 31 December 2023. Furthermore, the Parent Company has confirmed that it will financially support the operations of Dundas Titanium A/S through 2023.

The cash flow forecasts indicate that the parent company, in order to support the operational objectives and to meet liabilities when they fall due, will need an injection of additional capital. In this connection, the parent company is in negotiations with two strategic partners who will strengthen both the financial and technical capabilities of the group. It is management's assessment that the financing in the parent company will be provided through the strategic partners in the second half of 2023, which is why the annual accounts have been prepared as going concern.

The Management in the Company have determined that the carrying value of the exploration projects totalling TDKK 191,947 is reasonable and that no impairment is necessary.

Events after the balance sheet date

No events materially affecting the Company's financial position have occurred subsequent to the financial year-end.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2022	2021
	Bruttotab	-1.425.641	-2.039.683
	Gross profit/loss		
4	Personaleomkostninger	-1.104.545	-289.897
	Staff costs		
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-2.397.916	-2.831.322
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
5	Andre driftsomkostninger	-198.381	-282.410
	Other operating expenses		
	Resultat før finansielle poster	-5.126.483	-5.443.312
	Profit/loss before net financials		
	Finansielle indtægter	33.314	268.408
	Financial income		
	Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder	-4.924.949	-4.158.659
	Financial expenses, group enterprises		
	Andre finansielle omkostninger	-83.965	-27.296
	Other financial expenses		
	Resultat før skat	-10.102.083	-9.360.859
	Profit/loss before tax		
	Skat af årets resultat	0	0
	Tax for the year		
	Årets resultat	-10.102.083	-9.360.859
	Profit/loss for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Recommended appropriation of profit/loss		
	Overført resultat	-10.102.083	-9.360.859
	Retained earnings/accumulated loss		
		-10.102.083	-9.360.859

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2022	2021
Note			
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
6	Immaterielle anlægsaktiver		
	Intangible assets		
	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	191.947.206	161.116.145
	Development projects in progress and prepayments for intangible fixed assets		
		<u>191.947.206</u>	<u>161.116.145</u>
7	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.916.303	14.385.872
	Fixtures and fittings, other plant and equipment		
		<u>11.916.303</u>	<u>14.385.872</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>203.863.509</u>	<u>175.502.017</u>
	Total fixed assets		
	Omsætningsaktiver		
	Non-fixed assets		
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	22.551	0
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.088.425	57.189
	Receivables from group enterprises		
8	Udskudte skatteaktiver	0	0
	Deferred tax assets		
	Andre tilgodehavender	150.000	150.000
	Other receivables		
	Periodeafgrænsningsposter	3.000	38.924
	Prepayments		
		<u>1.263.976</u>	<u>246.113</u>
	Likvide beholdninger	<u>966.155</u>	<u>398.349</u>
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	<u>2.230.131</u>	<u>644.462</u>
	Total non-fixed assets		
	AKTIVER I ALT	<u>206.093.640</u>	<u>176.146.479</u>
	TOTAL ASSETS		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2022	2021
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
9	Aktiekapital	500.000	500.000
	Share capital		
	Overført resultat	-44.325.321	-34.223.238
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	-43.825.321	-33.723.238
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	32.753	319.125
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	247.998.133	208.936.891
	Payables to group enterprises		
	Anden gæld	1.888.075	613.701
	Other payables		
		249.918.961	209.869.717
	Gældsforpligtelser i alt	249.918.961	209.869.717
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	206.093.640	176.146.479
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 2 Væsentlige usikkerheder vedrørende fortsat drift
Going concern uncertainties
- 3 Usikkerhed om indregning og måling
Recognition and measurement uncertainties
- 10 Nærtstående parter
Related parties

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitaloppørelse

Statement of changes in equity

DKK	Aktiekapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2021 Equity at 1 January 2021	500.000	-24.862.379	-24.362.379
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of loss	0	-9.360.859	-9.360.859
Egenkapital 1. januar 2022 Equity at 1 January 2022	500.000	-34.223.238	-33.723.238
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of loss	0	-10.102.083	-10.102.083
Egenkapital 31. december 2022 Equity at 31 December 2022	500.000	-44.325.321	-43.825.321

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Dundas Titanium A/S for 2022 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Dundas Titanium A/S for 2022 has been prepared in accordance with the provisions in the Greenlandic Financial Statements Act applying to reporting class B entities and elective choice of certain provisions applying to reporting class C entities.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

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 tilbageførslers som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelse 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 kursgevinst over aktivets og 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.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustment 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.

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.

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.

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.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK).

Valutaomregning

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

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

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.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Resultatopgørelsen

Income statement

Nettoomsætning

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Revenue

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Bruttotab

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, vareforbrug, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttotab.

Gross profit/loss

The items revenue, cost of sales, other operating income and external expenses have been aggregated into one item in the income statement called gross profit/loss in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af anlægsaktiver.

Other operating income

Other operating income comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains on the sale of fixed assets.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

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

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Fixtures and fittings, other plant and equipment

Kontormateriel

Office equipment

Restværdien for andre anlæg, driftsmateriel, inventar og kontormateriel er af ledelsen vurderet til 0 kr.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved afhændelse af anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteomkostninger mv.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pension to the Company's employees, as well as other social security contributions, etc. The item is net of refunds from public authorities.

Depreciation

The item comprises depreciation of property, plant and equipment.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

5-15 år/years

2 år/years

The residual value for other facilities, operating equipment, fixtures and office equipment is assessed by the management at DKK 0.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including losses on the sale of fixed assets.

Financial income and expenses

Financial expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest expenses etc.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Balancen**Immaterielle anlægsaktiver**

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 ressourcer.

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

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste og tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Balance sheet**Intangible assets**

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.

Development projects that are clearly defined and identifiable, where the technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunities are identifiable and where the Company intends to produce, market or use the project, are recognised as intangible assets provided that the cost can be measured reliably and that there is sufficient assurance that future earnings can cover production costs, selling costs and administrative expenses and development costs. Other development costs are recognised in the income statement as incurred.

Development costs that are recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

On completion of a development project, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is usually 10 years.

Gains and losses on the sale of intangible assets are recognised in the income statement under "Other operating income" or "Other operating expenses", respectively. Gains and losses are calculated as the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Gains or losses are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets and property, plant and equipment is assessed for impairment on an annual basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Tilgodehavender

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Receivables

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for impairment write-down of financial receivables.

Receivables 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.

Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Gældsforpligtelser

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag til indregning og måling af gældsforpligtelser.

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

Liabilities

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for liabilities.

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

2 Væsentlige usikkerheder vedrørende fortsat drift

Going concern uncertainties

Selskabets fortsatte drift er afhængig af moderselskabets fortsatte vilje og evne til, at understøtte driften. Der er modtaget bekræftelse fra moderselskabet på, at koncerninterne lån og mellemværender som minimum opretholdes frem til 31. december 2023. Endvidere har moderselskabet bekræftet, at det finansielt vil understøtte driften i Dundas Titanium A/S igennem 2023.

Likviditetsbudgetter indikerer, at moderselskabet, for at understøtte de operationelle mål, og for at kunne honorere forpligtelser når de forfalder, vil have behov for tilførsel af yderligere kapital. I den forbindelse er moderselskabet i forhandling med to strategiske partnere som vil styrke både den finansielle og tekniske formåen af koncernen. Det er ledelsens vurdering, at finansieringen i moderselskabet vil blive tilvejebragt igennem de strategiske partnere i 2. halvdel af 2023, hvorfor årsregnskabet er udarbejdet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift.

The Company's continued operations are dependent on the parent Company's continued willingness and ability to support the operations of the Company. Confirmation has been received from the parent company that group loans and balances will be maintained at least until 31 December 2023. Furthermore, the Parent Company has confirmed that it will financially support the operations of Dundas Titanium A/S through 2023.

The cash flow forecasts indicate that the parent company, in order to support the operational objectives and to meet liabilities when they fall due, will need an injection of additional capital. In this connection, the parent company is in negotiations with two strategic partners who will strengthen both the financial and technical capabilities of the group. It is management's assessment that the financing in the parent company will be provided through the strategic partners in the second half of 2023, which is why the annual accounts have been prepared as going concern.

3 Usikkerhed om indregning og måling

Recognition and measurement uncertainties

Der er usikkerhed forbundet med måling af selskabets udviklingsprojekter, idet fremtiden for virksomheder inden for efterforskning efter råstoffer styres af en række globale faktorer, herunder primært udbud og efterspørgsel, som er en vigtig drivkraft for de globale priser på naturressourcer. Disse faktorer er udefrakommende og kan ikke påvirkes af selskabet.

There is uncertainty in measuring the company's development projects, as the future of raw materials exploration companies is driven by a number of global factors, including primarily supply and demand, which are a key driver of global natural resource prices. These factors are external and cannot be influenced by the company.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

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 et økonomisk potentiale.

Gennemgangen inddrager forventede omkostninger til udvinding, langsigtede priser på naturressourcer, forventet volumen, samt udbuds- og efterspørgselsudsigter. Selskabets data for vurdering af resurser er således baseret på de tilfredsstillende resultater fra tidligere år.

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.

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. The review takes into consideration the expected costs of extraction, long term natural resource prices, anticipated resource volumes and supply and demand outlook. The Company's data for assessment of the resource is based on the satisfactory results from previous years.

The 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.

DKK	2022	2021
4 Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger	1.097.326	298.776
Wages/salaries		
Andre omkostninger til social sikring	7.219	-8.879
Other social security costs		
	1.104.545	289.897
 Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	 6	 2
Average number of full-time employees		

5 Andre driftsomkostninger

Other operating expenses

Andre driftsomkostninger omfatter tab ved salg af materielle anlægsaktiver med 198.381 kr. (2021: 282.410 kr.)

Other operating expenses include losses on the sale of property, plant and equipment totalling DKK 198,381 (2021: DKK 282,410.)

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

6 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

DKK	Udviklingsprojekt er under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver Development projects in progress and prepayments for intangible fixed assets
Kostpris 1. januar 2022 Cost at 1 January 2022	161.116.145
Tilgange Additions	30.831.061
Kostpris 31. december 2022 Cost at 31 December 2022	191.947.206
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022 Carrying amount at 31 December 2022	191.947.206

7 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment
Kostpris 1. januar 2022 Cost at 1 January 2022	26.023.953
Tilgange Additions	335.230
Afgange Disposals	-1.143.518
Kostpris 31. december 2022 Cost at 31 December 2022	25.215.665
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022 Impairment losses and depreciation at 1 January 2022	11.638.081
Afskrivninger Depreciation	2.397.916
Tilbageførsel af akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of accumulated depreciation and impairment of assets disposed	-736.635
Af- og nedskrivninger 31. december 2022 Impairment losses and depreciation at 31 December 2022	13.299.362
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022 Carrying amount at 31 December 2022	11.916.303

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

8 Udskudte skatteaktiver

Deferred tax assets

Selskabet har ikke indregnet et udskudt skatteaktiv på 57.693 t.kr., idet det er usikkert, hvornår det kan udnyttes i fremtidig indtjening.

A deferred tax asset of t.DKK 57,693 has not been recognized in the balance sheet, as it is uncertain, when it can be utilized in future earnings.

9 Aktiekapital

Share capital

Virksomhedens aktiekapital har uændret været 500.000 kr. det seneste år.

The Company's share capital has remained DKK 500,000 in the past year.

10 Nærtstående parter

Related parties

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
Bluejay Mining plc	England	6 Heddon St, London, W1B 4BT

Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

Selskabets drifts er finansieret af moderselskabet BlueJay Mining PLC. Moderselskabet har bekræftet at mellemværendet på t.kr. 247.998 ikke er helt eller delvist forfalden til betaling før tidligst efter 31. december 2023. Moderselskabet har endvidere afgivet et letter of support, at det vil tilføre yderligere nødvendig finansiel kapital til Dundas Titanium A/S, så selskabet kan fortsætte driften indtil 31/12 2023.

The Company's activity is financed by the Parent Company BlueJay Mining PLC. The Parent Company has confirmed that the total outstanding amount of t.kr. 247,998 is not due or payable until at least 31. December 2023. The Parent Company has in addition given a letter of support, that it will provide additional necessary financial funding enabling Dundas Titanium A/S to carry on activities until 31/12 2023.

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital:

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
Bluejay Mining plc	6 Heddon St, London, W1B 4BT

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Trine Hvidkjær

EY Signer

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:33946171-RID:18221632

IP: 37.230.xxx.xxx

2023-07-13 10:40:14 UTC

NEM ID 

Claus Hammer-Pedersen

EY Signer

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:33946171-RID:54047520

IP: 87.57.xxx.xxx

2023-07-17 05:59:31 UTC

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser i indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validator>