

# 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 2020

Annual report

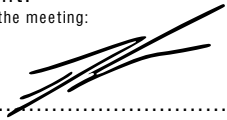
for the year 1 January - 31 December 2020

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

Approved at the Company's annual general meeting on

Dirigent:

Chair of the meeting:



.....

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

<b>Ledespåtegning</b> Statement by the Board of Directors and the Executive Board	2
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b> Independent auditor's report	3
<b>Ledelsesberetning</b> Management's review	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> Financial statements 1 January - 31 December	12
<b>Resultatopgørelse</b> Income statement	12
<b>Balance</b> Balance sheet	13
<b>Egenkapitalopgørelse</b> Statement of changes in equity	15
<b>Noter</b> Notes to the financial statements	16

## 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 2020.

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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Nuuk, den 17. maj 2021

Nuuk, 17 May 2021

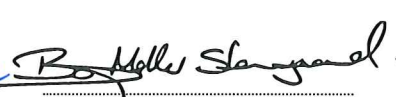
Direktion:/Executive Board:

  
Hans Jensen

Bestyrelse/Board of Directors:

  
Roderick Claude Mcillree  
formand/Chair

  
Per Buhl Olsen

  
Bo Møller Stensgaard

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 2020.

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 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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.

## 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 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Grønland, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 2 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.

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 2020, 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 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2020 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' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Greenland, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

### Emphasis of matter in the financial statements

We would like to draw the attention to the information in note 2, 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

### 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:

### 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 judgement 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 17. maj 2021

Nuuk, 17 May 2021

EY Grønland

CVR-nr. 33 94 61 71

Jesper Pedersen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne29495

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

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

Dundas Titanium A/S

Nuna Advokater ApS

Qullilerfik 2,6. Postboks 59, 3900 Nuuk

CVR-nr./CVR no.

Stiftet/Established

Hjemstedskommune/Registered office

Regnskabsår/Financial year

12 90 51 14

16. februar 2017/16 February 2017

Sermersooq

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

Bestyrelse/Board of Directors

Roderick Claude Mcillree, formand/Chair

Per Buhl Olsen

Bo Møller Stensgaard

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	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>			
Key figures			
Bruttotab Gross loss	-146	-1.628	-1.455
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-4.591	-5.570	-3.978
Finansielle poster Net financials	-4.077	-2.684	-1.164
Årets resultat Profit/loss for the year	-8.375	-8.864	-5.142
<b>Anlægsaktiver</b>			
Fixed assets			
Aktiver i alt (balancesum) Total assets	167.218	160.280	87.227
Investering i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	0	4.626	19.851
Egenkapital Equity	-24.362	-15.987	-7.123
<b>Nøgletal</b>			
Financial ratios			
Likviditetsgrad Current ratio	1,8 %	1,4 %	2,3 %
Soliditetsgrad Equity ratio	-14,6 %	-10,0 %	-8,2 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of employees	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 indregning eller 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. På grund af den aktuelle situation med Covid-19 har aktiviteter overvejende været som desk-top. Selskabets data for vurdering af resurser er således baseret på de tilfredsstillende resultater fra tidligere år. Moderselskabet har indgået en 5 årig master distribution agreement med et asiatisk konglomerat, som i volumen omfatter 75 % af den forventede produktion i Dundas.

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

### 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 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. It is the managements assessment that the current development and the prognose 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 volumens and supply and demand outlook. Due to the situation with Covid 19 the majority of activities have been limited to desk-top activities. The Company's data for assessment of the resource is based on the satisfactory results from previous years. The Mother Company has signed a 5 years master distribution agreement with an Asian konglomerat, comprising 75 % of the expected productions volumens in Dundas.

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

## Ledelsesberetning

Management's review

Virksomhedens resultatopgørelse for 2020 udviser et underskud på 8.375 t.kr. mod et underskud på 8.864 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2020 udviser en negativ egenkapital på 24.362 t.kr. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Udbrud af coronavirus har påvirket aktiviteterne i Grønland. Den grønlandske regering indførte indrejseforbud til landet og har udskudt forpligtelserne til efterforskningsaktivitet for 2020 til 2021.

Selskabet har fortsat aktiviteter under disse betingelser og modtog i december 2020 en efterforskningslicens.

The income statement for 2020 shows a loss of DKK 8,375 thousand against a loss of DKK 8,864 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2020 shows a negative equity of DKK 24,362 thousand. Management considers the Company's financial performance in the year satisfactory.

The outbreak of Coronavirus has disrupted operations in Greenland. The Greenlandic government imposed travel bans and deferred the exploration obligations of 2020 to maintain licences to 2021

The Company has continued the activities under these circumstances and recieved an exploration license in December 2020.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Begivenheder efter balancedagen

Det fortsatte udbrud af coronavirus påvirker fortsat aktiviteterne i Grønland. Den grønlandske regering har igen indført indrejseforbud til landet og har udskudt forpligtelserne til at udføre efterforskningsaktivitet yderligere til 2022.

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

Selskabets aktiviteter i regnskabsåret 2021 vil blive finansieret af moderselskabet. Niveauet for efterforskningsudgifter forventes at være begrænset på grund af den aktuelle situation med Covid-19

Selskabets ledelse har vurderet at den indregnede værdi af efterforskningsprojekter på totalt TDKK 144.907 er rimelig og at der ikke er grundlag for at foretage en nedskrivning af den indregnede værdi.

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

### Events after the balance sheet date

The continuous outbreak of Coronavirus still disrupt operations in Greenland. The Greenlandic government has again imposed travel bans and have deferred the obligations to carry out explorations activity to maintain licences additionally to 2022.

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.

The Company's activity in the financial year 2021 will be financed by the Mother Company. The level for exploration activities in the financial year 2021 is expected to be limited due to Covid 19 restrictions.

The Management in the Company have determined that the carrying value of the exploration projects totalling TDKK 144.907 is reasonable and that no impairment is necessary.

No further 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	2020	2019
	Bruttotab	-145.758	-1.627.592
	Gross loss		
3	Personaleomkostninger	-319.354	-239.759
	Staff costs		
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-3.796.458	-3.702.520
	Andre driftsomkostninger	-36.645	-610.306
	Other operating expenses		
	Resultat før finansielle poster	-4.298.215	-6.180.177
	Profit/loss before net financials		
	Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder	-3.757.776	-2.620.482
	Financial expenses, group enterprises		
	Andre finansielle omkostninger	-319.185	-63.657
	Other financial expenses		
	Resultat før skat	-8.375.176	-8.864.316
	Profit/loss before tax		
	Skat af årets resultat	0	0
	Tax for the year		
	Årets resultat	-8.375.176	-8.864.316
	Profit/loss for the year		
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Recommended appropriation of profit/loss		
	Overført resultat	-8.375.176	-8.864.316
	Retained earnings/accumulated loss		
		-8.375.176	-8.864.316

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK	2020	2019
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>ASSETS</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	Fixed assets		
4	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Intangible assets		
	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	144.907.187	135.302.248
	Development projects in progress and prepayments for intangible fixed assets	144.907.187	135.302.248
5	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	18.772.686	22.541.630
	Fixtures and fittings, other plant and equipment	18.772.686	22.541.630
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>163.679.873</b>	<b>157.843.878</b>
	Total fixed assets		
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Non-fixed assets		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	496.684	1.693.888
	Receivables from group enterprises		
6	<b>Udskudte skatteaktiver</b>	0	0
	Deferred tax assets		
	Andre tilgodehavender	2.740.532	176.188
	Other receivables		
	Periodeafgrænsningsposter	17.564	0
	Prepayments	3.254.780	1.870.076
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>282.835</b>	<b>565.868</b>
	Cash		
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>3.537.615</b>	<b>2.435.944</b>
	Total non-fixed assets		
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>167.217.488</b>	<b>160.279.822</b>
	TOTAL ASSETS		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK	2020	2019
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
7	<b>Aktiekapital</b>	500.000	500.000
	Share capital		
	<b>Overført resultat</b>	-24.862.379	-16.487.203
	Retained earnings		
	<b>Egenkapital i alt</b>	-24.362.379	-15.987.203
	Total equity		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities other than provisions		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Current liabilities other than provisions		
	<b>Leverandører af varer og tjenesteydelser</b>	750.506	152.388
	Trade payables		
	<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b>	188.397.243	174.937.937
	Payables to group enterprises		
	<b>Anden gæld</b>	2.432.118	1.176.700
	Other payables		
		<b>191.579.867</b>	<b>176.267.025</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>191.579.867</b>	<b>176.267.025</b>
	Total liabilities other than provisions		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>167.217.488</b>	<b>160.279.822</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 2 Usikkerhed om indregning og måling  
Recognition and measurement uncertainties
- 8 Nærtstående parter  
Related parties

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK	Aktiekapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2019 Equity at 1 January 2019	500.000	-7.622.887	-7.122.887
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of loss	0	-8.864.316	-8.864.316
Egenkapital 1. januar 2020 Equity at 1 January 2020	500.000	-16.487.203	-15.987.203
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of loss	0	-8.375.176	-8.375.176
Egenkapital 31. december 2020 Equity at 31 December 2020	500.000	-24.862.379	-24.362.379



## 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 2020 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.

##### 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.

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.

The annual report of Dundas Titanium A/S for 2020 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.

##### 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 finansiell 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 balance-dagens valutakurs. Forskellen mellem balance-dagens 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

##### 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.

##### Income statement

##### 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, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sam-mendraget til én regnskabspost benævnt bruttotab.

##### Gross loss

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

##### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

##### Other operating income and operating expenses

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains or losses 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.

##### Af- og nedskrivninger

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger 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

##### Finansielle omkostninger

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

##### 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

##### 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 and impairment

The item comprises depreciation and impairment 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

##### Financial expenses

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

##### 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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

## Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
Accounting policies (continued)

## 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-, salgs- 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 eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

## 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.

## 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.

## 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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

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.

#### 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 nettosalgspris 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.

#### 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

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien 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 samt betalte acontoskatter.

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.

##### Gældsforpligtelser

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

##### 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 and tax paid on account.

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.

##### Liabilities

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 2 Usikkerhed om indregning og måling Recognition and measurement uncertainties

Der er usikkerhed forbundet med indregning og 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.

Virksomheder inden for 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.

Der henvises til ledelsesberetningen for yderligere information.

There are uncertainties associated with the recognition and 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.

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.

DKK	2020	2019
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Staff costs		
Lønninger	312.525	164.034
Wages/salaries		
Andre omkostninger til social sikring	6.829	13.771
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	0	61.954
Other staff costs		
	<u>319.354</u>	<u>239.759</u>
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<u>3</u>	<u>7</u>
Average number of full-time employees		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 4 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

	Udviklingsprojekt er under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver Development projects in progress and prepayments for intangible fixed assets
DKK	
Kostpris 1. januar 2020 Cost at 1 January 2020	135.302.248
Tilgange Additions	<u>9.604.939</u>
Kostpris 31. december 2020 Cost at 31 December 2020	<u>144.907.187</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 Carrying amount at 31 December 2020	<u><u>144.907.187</u></u>

#### 5 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment
DKK	
Kostpris 1. januar 2020 Cost at 1 January 2020	28.179.372
Tilgange Additions	<u>27.514</u>
Kostpris 31. december 2020 Cost at 31 December 2020	<u>28.206.886</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020 Impairment losses and depreciation at 1 January 2020	5.637.742
Afskrivninger Depreciation	<u>3.796.458</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2020 Impairment losses and depreciation at 31 December 2020	<u>9.434.200</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 Carrying amount at 31 December 2020	<u><u>18.772.686</u></u>



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 6 Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets

Selskabet har ikke indregnet et udskudt skatteaktiv på 42.029 t.kr., idet det er usikkert, hvornår det kan udnyttes i fremtidig indtjening.

A deferred tax asset of t.DKK 42.029 has not been recognized in the balance sheet, as it is uncertain, when it can be utilized in future earnings.

#### 7 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.

#### 8 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	2nd Floor 7-9 Swallow Street, London, England. W1B 4 DE

#### Transaktioner med nærtstående parter Related party transactions

Selskabets drifts er finansieret af moderselskabet BlueJay Mining PLC. Moderselskabet har bekræftet at mellemværendet på t.kr. 188.205 ikke er helt eller delvist forfalden til betaling før tidligst efter 31. december 2021. Moderselskabet har endvidere afgivet et letter of support, at det vil tilføre yderligere nødvendig finansiel kapital til Dundas A/S, så selskabet kan fortsætte driften indtil 31/12 2021

The Company's activity is financed by the Mother Company BlueJay Mining PLC. The Mother Company has confirmed that the total outstanding amount of t.kr. 188,205 is not due or payable until at least 31. December 2021. The Mother Company has in addition given a letter of support, that it will provide additional necessary financial funding enabling Dundas A/S to carry on activities until 31/12 2021.

#### 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	2nd Floor 7-9 Swallow Street, London, England. W1B 4 DE

# PENNEO

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

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

## Jesper Pedersen

State Authorised Public Accountant

Serienummer: PID:9208-2002-2-708789574471

IP: 80.197.xxx.xxx

2021-05-17 13:32:15Z

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 indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>