

## UKIUMOORTUMIK NALUNAARUSIAQ ÅRSRAPPORT ANNUAL REPORT

### INDHOLDSFORTEGNELSE:

Fremadrettede udsagn	2
Selskabsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors påtegning	6
Årets væsentligste begivenheder	8
Ledelsesberetning – Økonomisk udvikling	10
Nunaminerals – Forretningsmodel	14
Årets aktiviteter	24
Risikostyring	36
Corporate Governance	40
Aktionærforhold	42
Ledelsesforhold	48
Noter	56

### IMATISAI:

Siunissamat tunngatillugit oqaatigisat	3
Ingerlatseqatigiiffik pillugu paasisutissat	3
Aqutsisut oqaaseqaataat	4
Kukkunersiusut arlaannaannulluunnit atanngitsut oqaaseqaataat	7
Ukioq taanna pisut pingaaruteqarnerpaat	9
Pisortat nalunaarutaat – Aningaasarsiornikkut ineriartorneq	11
NunaMinerals-ip Niuernikkut Periaasia	15
Ukioq taanna ingerlassat	25
Aarlerinaatinik aqutsineq	37
Corporate Governance	41
Aktiategarlutik piginnittuusunut tunngasut	43
Aqutsisunut tunngasut	49
Nassuiaatit	57

### CONTENTS:

Forward looking statements	2
Company details	3
Statement by the Supervisory Board and the Executive Board	5
Independent auditors' report	6
Highlights of the year	8
Management's report – Financial review	10
NunaMinerals' Business Model	14
Activities during the year	24
Risk management	36
Corporate Governance	40
Shareholder information	42
Management	48
Notes	56



## FREMADRETTEDE UDSAGN

Fremadrettede udsagn indeholdt i denne årsrapport, herunder beskrivelser af NunaMinerals' efterforsknings- og udviklingsprojekter, dets strategi og fremtidige planer og forventninger til fremtidig omsætning og indtjening i forbindelse hermed afspejler de nuværende forventninger hos NunaMinerals med hensyn til fremtidige begivenheder og er undergivet visse risici, usikkerheder og antagelser. Mange faktorer kan medføre, at de af NunaMinerals faktisk opnåede resultater vil afvige væsentligt fra de fremtidige resultater og forventninger, der måtte komme til udtryk i eller være forudsat af sådanne fremadrettede udsagn. Disse faktorer er blandt andet risici forbundet med efterforsknings-, udviklings- og mineaktiviteter, usikkerheder forbundet med resultatet af NunaMinerals' efterforsknings- og udviklingsprojekter, herunder risici ved forsinkelser og nedlukning af projekter, prisfald, udsving i valutakurser og ændringer i licensvilkår, lovgivning og administrativ praksis så vel som konkurrencemæssige risici og andre uforudsete faktorer. Skulle en eller flere af disse risici eller usikkerhedsfaktorer indtræffe, eller skulle en eller flere af de angivne udsagn vise sig at være forkerte, kan udviklingen afvige væsentligt fra de fremadrettede udsagn, der er indeholdt i denne årsrapport.

NunaMinerals er ikke forpligtet til at opdatere de indeholdte fremadrettede udsagn eller til at justere sådanne udsagn i forhold til fremtidige resultater, medmindre dette er påkrævet ved lov.



## SELSKABSOPLYSNINGER

### **NunaMinerals A/S**

Reg.nr. A/S247544

Hjemstedskommune: Sermersooq

Ger.nr.: 21 174548

Telefon +299 36 20 00

Telefax +299 36 20 10

Mail: [info@nunaminerals.com](mailto:info@nunaminerals.com)

Hjemmeside: [www.nunaminerals.com](http://www.nunaminerals.com)

### **Bestyrelse**

Anton Marinus Christoffersen (formand)

Carsten Michael Berger (næstformand)

Kaare Vagner Jensen

Hans Kristian Karl Olsen

### **Direktion**

Ole Christian Anthon Christiansen

### **Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Fremlagt til godkendelse på selskabets generalforsamling, den 28. april 2009

---

## FORWARD LOOKING STATEMENTS

Forward-looking statements contained in this annual report, including, descriptions of NunaMinerals' exploration and development projects, strategy and plans, as well as expectations for future revenue and earnings, reflect management's current views and assumptions with respect to future events and are subject to certain risks, uncertainties and assumptions. There are many factors that may cause actual results achieved by NunaMinerals to differ materially from expectations for future results and expectations that may be expressed in or form an assumption of such forward-looking statements. Such factors include risk related to exploration, development and mining activities, uncertainty related to the results of NunaMinerals' exploration and development projects, including risks of delays or closure of projects, price falls, currency fluctuations and changes in license terms, legislation and administrative practices, as well as competition risk and other unforeseen factors. If one or more of such risks or factors of uncertainty were to materialise, or should one or more of the statements provided prove to be incorrect, actual developments may differ materially from the forward-looking statements contained in this annual report.

NunaMinerals is not under any duty to update the forward-looking statements contained in this annual report or to adjust such statements to actual results, except as may be required by law.



## SIUNISSAMUT TUNNGATILLUGIT OQAATIGISAT

Ukiuootumik nalunaarusiami matumani siunissamut tunngatillugit oqaatigisat, taakkununga ilanngullugit NunaMinerals'ip misissueqqissaarnikkut ineriartortit sinikkullu ingerlassai, siunissamut periaaseriniagaa siunissamullu pikersaarutai, aamma tamakkununga atasumik siunissami kaajalukaartitassanut isertitassanullu neriuutigisai, ersersippaat NunaMinerals'ip siunissami pisarumaartunut massakkut neriuutigisai, taakkualu navianarsinaasunit, nalorninarsinnaasunit taamaassangatiisernillu qulangersimanegarpur. Pissutaasut amerlasuut nassatarisinnaavaat NunaMineralsip angusarpiaasa siunissami angusajumaartunit neriuutigisanillu, siunissamut tunngatillugit oqaatigisani taamaattuni ersersinneqartunit tamakkunangaluunniit noatsorsuutigineqartunit misinnartumik allaanerunerat. Pissutaasut tamakkuva ilaatigut tassaapput navianaatit misissueqqissaarnermut, ineriartortitsinikkut aatsitassarsiorfeqarnikkullu ingerlassanut atasut, NunaMinerals'ip misissueqqissaarnikkut ineriartortitsinikkullu angusaanut atasumik nalorninaatit, taakkununga ilaallutik ingerlassat kinguartoornersigut matunegarnersigullu navianaatit, akit apparneri, allamiut aningaasaasa nalingisa nikerarneri akuersissutaatigisanilu atugassarititaasut allangorneri, inatsisiliorneq aamma allaffissornikkut ingerlatsinermi periaatsit, taamatullu aamma unammilleqatigiinnikkut navianaatit pissutaasullu siumut ilisimaneqariinngitsut allat. Navianaatit nalorninaataasullu taamaattut ilaat ataaseq arlallilluunniit nalliutisagaluarpata, imaluunniit oqaatigisat taaneqartut ilaat ataaseq arlallilluunniit kukkusuusut paasinarsissagaluarpata, taava ineriartorneq siunissamut tunngatillugit oqaatigisanit ukiumootumik nalunaarummi matumaniittunit misinnartumik allaanerusinnaavoq.

NunaMinerals tamanna inatsisitigut piumasarineqanngippat pisussaatinneqanngilaq siunissamut tunngatillugit oqaaserisat matuma imarisaasa nutarternisaaannut imaluunniit oqaatigisat taamaattut siunissami angusarineqarumaartunut naleqqussaarnissaannut.

## INGERLATSEQATIGIIFFIK PILLUGU PAASISSUTISSAT

### NunaMinerals A/S

Reg.nr. A/S247544

Kommune angerlarsimaffia: Sermersooq

Ger-nr.: 21174548

Telefon +299 36 20 00

Telefax +299 36 20 10

Mail: info@nunaminerals.com

Nittartagaq: www.nunaminerals.com

### Siulersuisut

Anton Marinus Christoffersen (siulittaasoq)

Carsten Michael Berger (siulittaasup tullia)

Kaare Vagner Jensen

Hans Kristian Karl Olsen

### Pisortaqarfik

Ole Christian Anthon Christiansen

### Kukkunersuisut

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Ingerlatseqatigiiffiup 28. april 2009 ataatsimeersuarnerani akuerisassanngorlugit saqqummiuneqartut

## COMPANY DETAILS

### NunaMinerals A/S

Company reg. no.: A/S247544

Place of domicile: Municipality of Sermersooq

Ger No.: 21174548

Telephone +299 36 20 00

Telefax +299 36 20 10

E-mail: info@nunaminerals.com

Web site: www.nunaminerals.com

### Executive Board

Ole Christian Anthon Christiansen

### Auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Submitted for approval and adoption by the shareholders at the Annual General Meeting held on 28 April 2009.

### Supervisory Board

Anton Marinus Christoffersen, Chairman

Carsten Michael Berger, Deputy Chairman

Kaare Vagner Jensen

Hans Kristian Karl Olsen



## LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2008 for NunaMinerals A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den grønlandske årsregnskabslov og danske regnskabsvejledninger samt de yderligere oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling, resultat samt pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nuuk den 31. marts 2009

### Direktion



Ole Christian Anthon Christiansen  
direktør

### Bestyrelsen



Anton Marinus Christoffersen (formand)  
direktør



Carsten Michael Berger (næstformand)  
statsautoriseret ejendomsmægler, direktør



Kaare Vagner Jensen  
administrerende direktør



Hans Kristian Karl Olsen  
geolog, direktør

## AQUTSISUT OQAASEQAATAAT

Ullumi ulloq NunaMinerals A/S'ip 2008-mut ukiumoortumik nalunaarusiaa saq-qummiupparput.

Ukiumoortumik nalunaarusiaq ukiumoortumik naatsorsuusioreq pillugu Kalaallit Nunaanni inatsisimmi naatsorsuutit aamma Danmarkimi naatsorsuusiornermut najoqqutassiat, kiisalu ingerlatseqatigiiffiit aningaasanik nalilinnik nioqquteqartarfinnut nalunaarutaasimasut paasisutissiinnaannik immikkut piumasarineqartut malillugit suliaavoq. Naatsorsuusioriaaseq atorneqartoq naleqquttutut isigaarput, ukiumoortumik nalunaarusiap ingerlatseqatigiiffiup pigisai akiitsuilu, aningaasaqarnikkut inissisimanagera, angusai kiisalu aningaasanik kaaviartaarsinera taamaalilluni eqqortumik paasinarsisimmagit.

Ukiumoortumik nalunaarusiap ataatsimeersuarnermi akuerineqarnissaa inassutigaarput.

Nuuk ulloq 31. marts 2009

### Pisortaqarfik

Ole Christian Anthon Christiansen  
Pisortaq

### Siulersuisut

Anton Marinus Christoffersen (siulittaasoq)  
Pisortaq

Carsten Michael Berger (siulittaasup tullia)  
Illuutiinik nioqquteqartartoq naalagaaffimmit akuerisaq, pisortaq

Kaare Vagner Jensen  
Pisortaaneq

Hans Kristian Karl Olsen  
ujarassioq, pisortaq



## STATEMENT BY THE SUPERVISORY BOARD AND THE EXECUTIVE BOARD

We have today presented the annual report for 2008 of NunaMinerals A/S.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act, Danish accounting standards additional Danish disclosure requirements for annual reports of listed companies. We consider the accounting policies to be adequate to the effect that the annual report gives a true and fair view of the assets, liabilities, financial position, results of operations and cash flows of the company.

The Annual Report is recommended for approval by the Annual General Meeting.

Nuuk, 31<sup>st</sup> March 2009

### **Executive Board**

Ole Christian Anthon Christiansen  
President, CEO

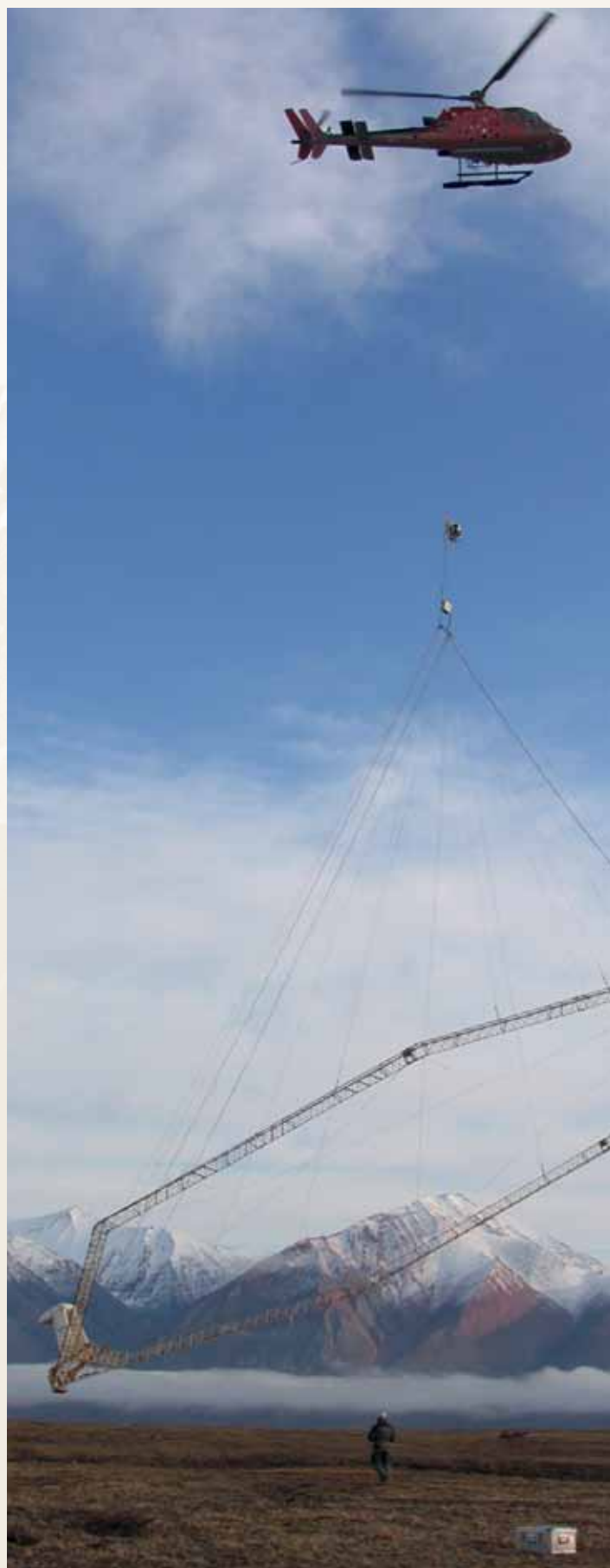
### **Supervisory Board**

Anton Marinus Christoffersen, (Chairman)  
Consultant

Carsten Michael Berger, (Deputy Chairman)  
Estate agent, Managing Director

Kaare Vagner Jensen  
Managing Director

Hans Kristian Karl Olsen  
Geologist, Managing Director





## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

### TIL AKTIONÆRERNE I NUNAMINERALS A/S

Vi har revideret årsrapporten for NunaMinerals A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 side 1-68 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter den grønlandske årsregnskabslov, danske regnskabsvejledninger og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Revisionen har ikke omfattet den supplerende beretning om de enkelte efterforskningsprojekter.

### LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSRAPPORTEN

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med den grønlandske årsregnskabslov, danske regnskabsvejledninger samt de yderligere oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber som gælder i den danske årsregnskabslov. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udvælgelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### REVISORS ANSVAR OG DEN UDFØRTE REVISION

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udvædede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

Nuuk, den 31. marts 2009

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jørgen Holm Andersen  
statsautoriseret revisor

Claus Bech  
statsautoriseret revisor

## INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

### TO THE SHAREHOLDERS OF NUNAMINERALS A/S

We have audited pages 1 to 68 of the annual report of NunaMinerals A/S for the financial year ended 31 December 2008, comprising a statement by the Supervisory Board and the Executive Board, management's review, accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements. The annual report is presented in accordance with the Greenlandic Financial Statements Act, Danish accounting standards additional Danish disclosure requirements for annual reports of listed companies. Our audit did not include the supplementary report on the individual exploration projects.

### MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR THE ANNUAL REPORT

Management is responsible for preparing and presenting an annual report that gives a true and fair view in accordance with the Greenlandic Financial Statements Act, Danish accounting standards and additional Danish disclosure requirements for annual reports of listed companies. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal controls relevant to the preparation and fair presentation of an annual report that is free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

### THE AUDITORS' RESPONSIBILITY AND BASIS OF OPINION

Our responsibility is to express an opinion on the annual report based on our audit. We conducted our audit in accordance with Danish auditing standards. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform our audit to obtain reasonable assurance as to whether the annual report is free from material misstatement.



## KUKKUNERSIUISUT ARLAANNA- ANNULLUUNNIT ATANNGITSUT OQAASEQAATAAT

### NUNAMINERALS A/S'IMI AKTIAATEQARLUTIK PIGINNEQATAASUNUT

NunaMinerals A/S'ip ukioq naatsorsuusiortarfiusoq 1. januar – 31. december 2008 pillugu ukiumoortumik nalunaarusiaa qapp. 1-68 kukkunersiorparput, tassani ilaallutik pisortat oqaaseqaataat, pisortat nalunaaruataat, naatsorsuusiortarfiaaseq atornerqartoq, angusanut naatsorsuutiit, naleqqatigiissitsineq, nammineq aningaasaatit naatsorsorneri, aningaasat kaaviiartinnerinik naatsorsuineq nasuiaatillu. Ukiumoortumik nalunaarusiaq ukiumoortumik naatsorsuusiortarfiaaseq pillugu inatsit danskillu naatsorsuusiortarfiaaseq najoqqutassiat malillugit suliaavoq. Missisueqqissaarnikkut ingerlassat ataasiakkaat ilassutaasumik nalunaarusiornerat kukkunersiuinermi ilanngilaq.

### AQUTSISUT UKIUMOORTUMIK NALUNAARUSIAMUT AKISUSSAAFFIAT

Ukiumut naatsorsuusiortarfiaaseq pillugu inatsit, danskit naatsorsuusiortarfiaaseq najoqqutassiat, sulilu ingerlatseqatigiiffiit aningaasanik nalilinnik nioqquteqarfinnut nalunaaruataasimasut ukiumoortumik nalunaarusiani paasisutissiinnissaannik imikkut piumasarineqartut danskit ukiumoortumik naatsorsuusiortarfiaaseq pillugu inatsisaanni atuutut malillugit eqqortumik takussutissiissusamik ukiumoortumik nalunaarusiornissaq aqutsisuusut akisussaaffigaat. Akisussaaffimmu tamatumunnga ilaapput suliffiup iluani misissuisarnerit, misinnartumik kukkusumik paasisutissiinertaqqangitsumik eqqortumik takussutissiissusamik ukiumoortumik nalunaarusiornissamut tunngassuteqartut ilusilersornissaat, piviusungortinnissaat attatiinneqarnissaallu, tassa kukkusumik paasisutissiineq peqquserluuteqarnermik kukkunermilluunniit pissuteqarnerisooq apeqqutaatinnagu, kiisalu naatsorsuusiortarfiaaseq naleqquttooq toqqarlugu atorlugulu, pissusiusullu naapertorlugit naatsorsuusiornikkut missiliuinikkut.

### KUKKUNERSIUISUT AKISUSSAAFFIAT KUKKUNERSIUINERLU NAAMMASSINEQARTOOQ

Akisussaaffippu tassaavoq kukkunersiuinerput aqutigalugu ukiumoortumik nalunaarusiamik inerniliinerput ersersissallugu. Kukkunersiuinerput danskit kukkunersiuinikkut nalinginnaasumik periaaserisartagaat eqqortillugit suliaarput. Nalinginnaasumik periaatsini taakkunani piumasarineqarpoq ileqqorissarnissamik piumasagaataasut eqqortissagivut kiisalu ukiumoortumik nalunaarusiap misinnartumik kukkusunik paasisutissiinertaqqanginnissaa sapinngisarput tamaat qulakkeerniarlugu kukkunersiuinerput pilersaariorlugulu ingerlatissagippu.

Kukkunersiuinerput ilaappu aningaasat amerlassusiisa paasisutissallu ukiumoortumik nalunaarusiamik ilanngunneqartut kukkunersiuinikkut uppennarsaatissinnissaat anguniarlugu iliuutsit. Iliuutsinut toqqarneqartunut apeqqutaavoq kukkunersiuisup naliliinera, tassunga ilanngullugu ukiumoortumik nalunaarusiamik misinnartumik kukkusumik paasisutissiisooqarsinnaanerata arlerinaataannik naliliineq, kukkusumik paasisutissiineq peqquserluutiinik kukkunermilluunniit pissuteqarnerisooq apeqqutaatinnagu. Kukkunersiuisup arlerinarnissaanisunik naliliinermi suliffiup iluani misissuisarnerit ingerlatseqatigiiffiup eqqortumik takussutissiissusamik ukiumoortumik nalunaarusiornissaanut attuumassuteqartut isumaliqqutigisarpai, kukkunersiuinikkut iliuusissat pissutsinut naapertuuttut ilusilersorniarlugit, kisianni ingerlatseqatigiiffiup ilumini misissuisarnerata qanoq sunniuteqatigisarnera pillugu inerniliinissaq ersersinniarlugu. Kukkunersiuinermi aamma ilanngullugu naatsorsuusiortarfiaaseq aqutsisuusut atugaat naleqqutuuersooq, naatsorsuuserinikkut missangiinerit aqutsisuusut ingerlataat naapertuunnersut isummerfigineqartarput kiisalu ukiumoortumik nalunaarusiap iluunngarmi saqqummiunneqarnera naliliiffigineqartarluni.

Isumaqarpugut kukkunersiuinikkut uppennarsaatissaq anguneqartoq naammattoq inerniliinitsinnullu tunngavissatut naleqqutuuersooq.

Kukkunersiuineq nangaassuteqarnissamut pissutissarsiffigineqanngilaq.

### INERNILIINEQ

Isumaqarpugut ukiumoortumik nalunaarut ingerlatseqatigiiffiup 31. december 2008-mi naliliutaanik, akiisuinik aningaasaqarnikkullu inissisimaneranik, kiisalu ingerlatseqatigiiffiup ukiumoortumik naatsorsuuffiusumi 1. januar 2008 – 31. december 2008 ingerlassaanik aningaasallu ingerlaarnerisigut angusaanik ukiumoortumik naatsorsuusiortarfiaaseq inatsit danskillu naatsorsuusiortarfiaaseq najoqqutassiat eqqortillugit eqqortumik takuutsisuusooq.

Nuuk, ulloq 31. marts 2009

#### Deloitte

Kukkunersiuinermi aktiaatileqatigiiffik naalagaaffimmit akuerisaasoq

Jørgen Holm Andersen  
Naatsorsuuserisooq  
naalagaaffimmit akuerisaq

Claus Bech  
Naatsorsuuserisooq  
naalagaaffimmit akuerisaq

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence for the amounts and disclosures in the annual report. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risk of material misstatement of the annual report, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal controls relevant to the preparation and fair presentation of the annual report 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 internal controls. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the annual report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit did not result in any qualification.

### OPINION

In our opinion, the annual report gives a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2008 and of the results of its operations and cash flows for the financial year ended 31 December 2008 in accordance with the Danish Financial Statements Act and Danish accounting standards.

Nuuk, 31 March 2009

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jørgen Holm Andersen  
State Authorised  
Public Accountant

Claus Bech  
State Authorised  
Public Accountant

# ÅRETS VÆSENTLIGSTE BEGIVENHEDER

- Årets resultat blev et underskud på 1,9 mDKK efter aktivering af efterforskningsomkostninger, hvilket er i overensstemmelse med forventningerne. Resultatet anses for tilfredsstillende.
- NunaMinerals og partnere har i 2008 investeret i alt 32,0 mDKK i selskabets hidtil mest omfattende efterforskningsprogram. Impala Platinum Holding Ltd's (Implats) andel heraf var 3,3 mDKK.
- Selskabets likviditetssituation er god med en likvid beholdning på 69,1 mDKK.
- Fremdriften i selskabets kerneprojekter har været positiv:
  - ✓ I Storø guldprojektet viser metallurgiske studier en høj udnyttelsesgrad af guld.
  - ✓ I Qussuk-guldprojektet har årets boreriger påvist kontinuerte mineraliseringer i to zoner.
  - ✓ I Vagar-placer-guldprojektet har georadarmålinger vist tilstedeværelsen af betydelige volumener flodaflejringer under 3-10 meter moræne.
  - ✓ I Ymer Ø wolfram-antimon-guldprojektet indikerer geofysiske målinger, at der er et potentiale for flere wolframmineraliseringer ligesom guldpotentialet langs et 10-15 km langt lineament er blevet bestyrket.

- Fremdriften i selskabets partnerprojekter har ligeledes været positiv, idet der i Amikoq-platinprojektet, der udvikles i samarbejde med Implats, er lokaliseret et platin-palladium-førende lag – »Octopus Reef« i intrusionens vestflanke samt en rhodium-beriget zone i den sydlige rand af intrusionen.
- Der er udtaget to nye eneretslicenser og tre eksisterende eneretslicenser er blevet udvidet. Der er endvidere ansøgt om en ny eneretslicens i Nordgrønland (Thule).
- Der blev i 2008 gennemført en aktieemission, hvor aktiekapitalen blev øget fra nominelt 80,9 mDKK til nominelt 106,8 mDKK. Emission gav NunaMinerals et nettoprovenu på 95,2 mDKK. Samtidig blev noteringen af selskabets aktier flyttet fra Dansk Autoriseret Markedsplads til NASDAQ OMX Copenhagen.
- Der er i 2008 implementeret et 3-årigt warrantprogram for direktionen og andre nøglemedarbejdere. Der er i december 2008 udstedt 4.294 warrants til en udnyttelseskurs på 437.
- I lyset af den globale krise og udviklingen i metalpriserne har NunaMinerals tilpasset strategien således, at efterforskningen i den kommende tid fokuseres på selskabets kerneprojekter inden for guld og wolfram. Partnerstrategien er tilsvarende ændret, idet der nu åbnes op for partnere på alle selskabets projekter. Med strategitilpasningerne forventes det nuværende likviditetsberedskab at bringe selskabet et godt stykke ind i 2011.
- For 2009 forventes et driftsresultat før finansielle poster og før aktivering af efterforskningsomkostninger på -36,5 mDKK og et driftsresultat før finansielle poster, men efter aktivering af efterforskningsomkostninger på -8,5 mDKK.

## HOVED- OG NØGLETAL / KISITSISIT PINGAARNERIT NAJOQQUTASSALLU / FINANCIAL HIGHLIGHTS AND KEY RATIOS

	2004	2005	2006	2007	2008
	mDKK	mDKK	mDKK	mDKK	mDKK
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>5 års hovedtal / Ukiuni 5-imi kisitsisit pingaarnerit / Five-year key figures</b>					
Nettoomsætning / Ilanngaareerluni kaaviiartitat / Revenue	83	23	452	3.971	8.276
Af- og nedskrivninger / Naleerutsitsinerit nalikillilinerillu / Amortisation, depreciation and impairment losses	(485)	245	(565)	(2.164)	(1.386)
Resultat før finansielle poster / Aningaasaliinginnermi angusat / Profit/(Loss) before financial income and expenses	(1.807)	(5.302)	(4.253)	(4.236)	(3.786)
Resultat før skat / Akileraanginnermi angusat / Profit/(Loss) before tax	(2.334)	(12.937)	(3.467)	11.197	(1.876)
Årets resultat / Ukioq taanna angusat / Profit/(Loss) for the year	(2.334)	(12.937)	(3.467)	11.197	(1.876)
Egenkapital / Namminerisamik aningaasaatit / Equity	49.001	77.762	74.251	84.957	178.277
Balancesum / Naleqqatigiisitsineri angusat / Total assets	50.902	79.796	76.798	89.670	183.798
Antal aktier á nominelt / Aktiat 100 DKK-nik akilitut allatat qassiineri 100 DKK / Number of shares of DKK 100 nominal value	577.929	809.101	809.101	809.101	1.067.616
Likviditet / Aningaasaatit tiguinnarissat / Cash	26.678	52.923	11.192	4.788	69.141
<b>5 års nøgletal / Ukiuni 5-imi kisitsisit najoqqutassat / Five-year key ratios</b>					
Resultat pr. aktie (kr.) / Aktiakkaarlugit angusat (kr.) / Earnings per share (DKK.)	(4,04)	(15,99)	(4,29)	13,84	(1,76)
Overskudsgrad (%) / Sinneqartoorsinnaassuseq (%) / Operating margin (%)	(2.177)	(35.347)	(941)	(107)	(46)
Egenkapitalens forrentning (%) / Namminerisamik aningaasaatit erniaat (%) / Return on equity (%)	(6)	(20)	(5)	14	(1)
Soliditetsgrad (%) / Akiliisinnaassuseqarneq (%) / Equity ratio (%)	96	97	97	95	97
Indre værdi pr. aktie / Aktiat ataasiakkaarlutik nalangi / Net asset value per share	84,79	96,11	91,77	105,00	166,99
Udbytte pr. aktie / Aktiakkaarlugit agguagarsiat / Dividend per share	0	0	0	0	0
Investeringer i materielle anlægsaktiver / Sanaartukkani figussaasuni aningaasaliussat / Investment in property, plant and equipment	48	2.140	19.062	3.653	1.795
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver / Sanaartukkani figussaangitsuni aningaasaliussat / Investment in intangible assets	3.708	9.281	18.233	23.893	28.666
Antal årsværk / Ukioq naallugu sulisitat kisitsisat / Full-time equivalents	5	6	9	11	16
Antal ansatte / Sulisut amerlassusii / Number of employees	10	16	27	33	38

## HIGHLIGHTS OF THE YEAR

- NunaMinerals incurred a loss for the year of DKK 1.9m after capitalisation of exploration costs, which was in line with expectations and is considered satisfactory.
- During the year, NunaMinerals and its business partners invested a total of DKK 32.0m in what is the company's most comprehensive exploration programme to date. Impala Platinum Holding Ltd's (Implats) share of the overall investment was DKK 3.3m.
- The company has strong cash resources with cash and cash equivalents of DKK 69.1m.

- The company has seen positive progression of its core projects:
  - ✓ Metallurgical testing shows a high degree of gold recovery in the Storø gold project.
  - ✓ In the Qussuk gold project, drillings made during the year showed continuous mineralisations in two zones.
  - ✓ In the Vagar placer gold project, georadar surveying showed the presence of substantial volumes of sedimentary deposits under 3–10 meters of moraine.
  - ✓ In the Ymer Ø tungsten-antimony-gold project, geophysical testing indicates a potential for several tungsten mineralisations, and further confirms the gold potential along a 10–15 km lineament.



# UKIOQ TAANNA PISUT PINGAARUTEQARNERPAAT

- Misissueqqissaarnermi aningaasartuutit akilerneqareernerisigut ukiumut angusaq tassaalerpoq 1,9 mDKK-nik amigartooruteqarneq, tamannalu ilimagineqartunut naapertuuppoq. Angusarineqartoq naammaginatutut isigineqarpoq.
- NunaMinerals suleqatigisaalu 2008-mi misissueqqissaarnikkut ingerlatanum maannamut annertunerpaasunut 32,0 mDKK-nik aningaasaliisuteqarpoq. Impala Platinum Holding Ltd'p (Implats) taakkua ilaat 3,3 mDKK aningaasaliisutigai.
- Aningaasanik tiguinnariaateqarneq isumannangilaq tiguinnarissat 69,1 mDKK uningasuutigineqarlutik.
- Ingerlatseqatigiiffiup qitiusumik ingerlatai siuariartorluarsimapput:
  - ✓ Qeqertarsuarmi kuulteqarneranik misissuineri misiligutit angisuumik kuultitaqarput.
  - ✓ Qussummi kuultimik kangussamillu misissuineri qillerinertigut immikkoortuni marlunni akoqarpiangitsunik saffiugassaarfinnik atamattunik nassaartoqarpoq.
  - ✓ Vagar-kuultimik errortugassamik georadar atorlugu uuttortaanerit takutippaat kuummit kiviorartit atannigisassaangistut sermip nassataasa 3-10 meterinik issussuseqartut ataanniittut.
  - ✓ Qeqertami Ymer Ø-mi wolfram-antimon-kuultimik nunap qaavata pissusaa-tigut misissuineri arlalinnik wolframeqarfeqartoq paasineqarpoq, kiisalu 10-15 km-inik isorattussilik atuarlugu kuulteqarsinnaaneranik ilimagisaaq isumalluarnarnerusooq paasineqarluni.

- Ingerlatseqatigiiffiup allanik suleqateqarluni ingerlassai aamma siuariartorluarsimapput, tassa Amikoq-platin-imik (Implats suleqatigalugu) nassaarnarnermi ikiariissitaani ikioq platinertaqarlunilu palladiummortalik – »Octopus Reef« – ujarak aannikoq nunap iluani issorsimasooq (intrusion) kimmut saneraani nassaarineqarmat, kiisalu intrusionip kujammut sinaani rhodiummortalimmik nassaartoqarluni.
- Kisermaassilluni ingerlatsinissamut akuersissutit marluk tunniunneqarput kisermaassillunilu ingerlatsinissamut akuersissutit pioresut pingasut annertusineqarlutik. Aamma Avannaani (Thule) kisermaassilluni ingerlatsinermut akuersissummik noqqaasoqarpoq.
- Ingerlatseeqatigiiffiup aktiaatai 2008-mi ilaneqarput, aktiatigut pigisat allasimasutut nalingat 80,9 mDKK-miit 106,8 mDKK-mut qaffanneqarluni. Taama aktianik nutaanik pilersitsinerup NunaMinerals aningaasartuutit peereerlugit 95,2 mDKK-nik iluanaaruteqartippaa. Ingerlatseqatigiiffiup aktiaataasa nalunaarsomeqarfia tamanna peqatigalugu Dansk Autoriseret Markedsplads'imiit NASDAQ OMX Copenhagen'imut nuunneqarpoq.
- Nunarsuaq tamakkerlugu ajornartorsiortoqarnera saffiugassallu akiisa allanngoriartorerat pissutigalugit NunaMinerals'ip periaatsini naleqqussarpai ingerlatseqatigiiffiup kuultimik wolfram'imillu misissuineri qitiusumik ingerlassai ukiuni tullerini marlunni ukkanneqarnerussanngorlugit. Peqateqartarnikkut periaaseq aamma taamatulli allanngortinneqarpoq, tassa peqateqartarnisaaq ingerlatseqatigiiffiup ingerlassaani tamani ammaanneqarluni. Taamak periaasit pissutsinut naleqqussarnerisigut naatsorsuutigineqarpoq massakut aningaasanik tigorianaannik upalungaarsimanerup ingerlatseqatigiiffik 2011 pullavigiingaaqarlugu ingerlatikkumaaraa.
- 2009-mi aningaasaliinikkut angusat pitinnagit aamma misissueqqissaarnikkut ingerlatsinermut aningaasartuutit akilerneqartinnagit -36,5 mDKK, taavalu aningaasaliinikkut angusat pitinnagit kisianni misissueqqissaarnikkut aningaasartuutit akilerneqareernerini -8,5 mDKK ingerlatsinikkut angusassatut naatsorsuutigineqarput.

## DEFINITIONER / NASSUJAAIT / DEFINITIONS

Resultat pr. aktie / Aktiakkarlugit angusat / Earnings per share	=	$\frac{\text{Resultat før skat} / \text{Akileraanginnermi angusat} / \text{Profit/(loss) before tax}}{\text{Antal aktier} / \text{Aktiat amerlassusii} / \text{Number of shares}}$
Overskudsgrad / Sinneqartoorsinnaassuseq / Operating margin	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100 / \text{Aningaasaliinnginnermi angusat} \times 100 / \text{Profit before financials} \times 100}{\text{Nettoomsætning} / \text{Ilanngaareerluni kaaviiartit} / \text{Revenue}}$
Egenkapitalens forrentning / Namminerisamik aningaasaatit erniaat / Return on equity	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100 / \text{Ukiuni angusat} \times 100 / \text{Profit/(loss) for the year} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital} / \text{Namminerisamik aningaasaatit agguqatigiissinneri} / \text{Average equity}}$
Soliditetsgrad / Akilisinnaassuseqarneq / Equity ratio	=	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100 / \text{Namminerisamik aningaasaatit} \times 100 / \text{Equity} \times 100}{\text{Samlede aktiver} / \text{Pigisat katinneri}}$
Indre værdi pr. aktie / Aktiat ataasiakkarlutik nalingi / Net asset value per share	=	$\frac{\text{Egenkapital} / \text{Namminerisamik aningaasaatit} / \text{Equity}}{\text{Antal aktier} / \text{Aktiat amerlassusii}}$
Udbytte pr. aktie / Aktiakkarlugit agguqarsiat / Dividends per share	=	$\frac{\text{Udbytte} / \text{Agguqarsiat} / \text{Dividends}}{\text{Antal aktier} / \text{Aktiat amerlassusii} / \text{Number of shares}}$

- The company's partnerships also experienced positive progression, as a platinum-palladium layer, the Octopus Reef, in the western flank of the intrusion and a rhodium-enriched zone at the southern edge of the intrusion have been localised in the Amikoq platinum project being developed in partnership with Implats.
- The company has been granted two new exclusive licenses and expansion of three existing exclusive licenses. The company has also applied for a new exclusive license in northern Greenland (Thule).
- In a share issue made in 2008, the company increased its share capital from a nominal value of DKK 80.9m to a nominal value of DKK 106.8m. NunaMinerals received net proceeds of DKK 95.2m from the share issue. At the same time, the company migrated its listing from Dansk Autoriseret Markedsplads to NASDAQ OMX Copenhagen.
- A three-year warrant programme for the Executive Board and other key employees was implemented in 2008. In December 2008, a total of 4,294 warrants were issued at an exercise price of DKK 437.
- In light of the financial crisis and developments in metals prices, NunaMinerals has adjusted its strategy so that, going forward, exploration activities will centre on the company's core projects involving gold and tungsten. The partnership strategy has been amended accordingly, so that all of the company's projects will be open for business partnerships. With the strategic adjustments, the company believes that it currently has sufficient cash resources to take it well into 2011.
- For 2009, management expects an operating loss of DKK 36.5m before financials and capitalisation of exploration costs and an operating loss of DKK 8.5m before financials and after capitalisation of exploration costs.



## LEDELSESBERETNING

### ØKONOMISK UDVIKLING

#### HOVEDTRÆK

Årets omsætning udgjorde 8,3 mDKK en vækst på 4,4 mDKK i forhold til 2007. Indtægterne stammer primært fra Amikoq-platin-projektet, hvor NunaMinerals er operatør, men også en borekampagne gennemført for Geologisk Museum har bidraget positivt til omsætningen. Salg af konsulentydelse og andre former for serviceydelser er en mindre del af NunaMinerals forretning, men giver foruden et dækningsbidrag også en omkostningsreduktion, da en del af de faste omkostninger herved dækkes.

Partneraftalen med Implats omkring udviklingen af Amikoq-platin-projektet bidrog til nettoomsætningen med 1,1 mDKK, idet 40% af projektets værditilvækst er indtægtsført og 7,8% af projektet regnskabsmæssigt er solgt til anskaffelsespris.

Årets omkostninger bestod af personaleomkostninger på 10,5 mDKK samt efterforskningsrelaterede omkostninger på 28,7 mDKK primært udgifter til analyser, boringer, geofysik, helikopter samt konsulenter. Efterforskningsprogrammet var det hidtil største i selskabets historie.

Årets resultat blev et underskud på 1,9 mDKK efter aktivering af efterforskningsomkostninger på 28,7 mDKK. Resultatet for 2007 – et overskud på 11,2 mDKK – var påvirket af en engangsindtægt på 15,8 mDKK som følge af salget af selskabets ejerandel i Nalunaq Gold Mine.

Selskabet har i lighed med tidligere år fået evalueret sine projekter hos en uafhængig valuar – SLR Consulting Ltd (CSA Group) – som vurderer den samlede portefølje af licenser pr. 31. december 2008 til 18,7 mUSD (98,8 mDKK) mod 16,1 mUSD (80,5 mDKK) pr. 31. december 2007 jf. også årsregnskabsnote 11.

#### PENGESTRØMME

Pengestrømmen fra selskabets driftsaktiviteter var positive med 0,7 mDKK primært som følge af en markant nedbringelse af selskabets debitorer, men også som følge af renteindtægter fra selskabets bankindeståender.

Pengestrømmene fra selskabets investeringsaktiviteter var negative med 31,6 mDKK efter investeringer på 30,0 mDKK i immaterielle anlægsaktiver samt frasalg af immaterielle anlægsaktiver for 0,2 mDKK samt investeringer på 1,8 mDKK i materielle anlægsaktiver.

Aktiekapitalen blev i 2008 forhøjet med nominelt 25,9 mDKK, hvilket gav et nettoprovenu på 95,2 mDKK.

Likviditetssituationen, som ved starten af 2008 bestod af en likvid beholdning på 4,8 mDKK og en kreditfacilitet på 13,0 mDKK blev i løbet af året markant forbedret som følge af markedskursemissionen i juni måned. Ultimo 2008 har selskabet samlede likvider på 69,1 mDKK, hvortil kommer en kreditfacilitet på 13,0 mDKK.



## MANAGEMENT'S REPORT

### FINANCIAL REVIEW

#### HIGHLIGHTS

Revenue for the year was DKK 8.3 million, which was a DKK 4.4 million improvement on 2007. The income derived mainly from the Amikoq platinum project, of which NunaMinerals is the operator, but income from a drilling campaign conducted by the Danish Geological Museum also contributed to revenue. Consulting services and other services account for a minor part of the business, but they cover part of the overhead cost in addition to the generated contribution.

The partnership agreement with Implats to develop the Amikoq platinum project contributed DKK 1.1m to revenue, 40% of the project's added value being recognised and 7.8% of the project being recognised as sold at cost.

Costs for the year consisted of staff costs of DKK 10.5m and exploration costs of DKK 28.7m, the latter consisting mainly of costs of analyses, drillings, geophysics, helicopter services and consulting services. The exploration programme was the largest in company history.

NunaMinerals incurred a loss for the year of DKK 1.9m after capitalisation of exploration costs of DKK 28.7m. The DKK 11.2m profit recorded in 2007 was based on non-recurring income of DKK 15.8m from the sale of the company's stake in Nalunaq Gold Mine.



## PISORTAT NALUNAARUTAAT

### ANINGAASARSIORNIKKUT INERIARTORNEQ

#### PINGAARNERSIORLUGU

Ukioq taanna 8,3 mDKK kaaviiartinneqarput, 2007-imut naleqqiullugu 4,4 mDKK-nik qaffariarfiulluni. Iseritit ingerlassamit Amikoq-plantin-imeersuunerupput, tassani NunaMinerals ingerlatsisuulluni, aammali qillerinissamik pilerisarineq Geologisk Museumip ingerlassaa kaaviiartitanut amerleriaatinut ilaavoq. Siunnersuisarneq allatigullu sullissisarneq NunaMinerals'ip niuernerani annikinerusunut ilaapput, taamaattoarli matussutisseeqataaernerik saniatigut aningaasartuutikillisaataallutik, tassa aalajangersumik aningaasartuutit ilaat taakkunatigut matussutisinnearmata.

Ingerlassap Amikoq-platinip ineriartortinneqarneranut tunngasumik Implants'ip pegatigiinnissamik isumaqatigiissuteqarfignera aningaasartuutit peereerlugit kaaviiartitanut 1,1 mDKK-nik pissarsivivoq, tassa ingerlassap nalingata qaffariataasa 40%-ii isertitanut ilanngunneqarmata ingerlassallu 7,8%-ia naatsorsuuserinik tunineqarmat pissarsiarinerani akianik akilersillugu.

Ukioq taanna aningaasartuutit tassaapput sulisoqarnermut aningaasartuutit 10,5 mDKK kiisalu misissueqissaarnermut tunngasutigut aningaasartuutit 28,7 mDKK-usut, tassaanerusunut misissuineranut, qillerineranut, nunap qaavata pissusianut, helikopterimut kiisalu siunnersuisartunut aningaasartuutit. Misissueqissaarinnik ingerlassat ingerlatseqatigiiffiup oqaluttuarisaanerani maannamut anner-tunerpaapput.

Ukioq taanna misissueqissaarnermut aningaasartuutit 28,7 mDKK akilereer-nerisigut angusaavoq 1,9 mDKK-nik amigartoorut. 2007-mi angusaq – 11,2 mDKK-nik sinneqartoorneq – ingerlatseqatigiiffiup Nalunaq Gold Mine'imi piginneqataassutaanik tunisinermi ataasiannartumik isertitanit 15,8 mDKK-mit sunnersimaneqarsimavoq.

Ingerlatseqatigiiffiup ingerlassani ukiuni siuliini pisarnertulli naliliisartumut arlaannaannulluunniit atangiisumut – SLR Consulting Ltd (CSA Group)-imut – nalilersor-tippai, taassuma 31. december 2008-mi akuersissutaatigisai tamaasa 18,7m USD-nik (98,8 mDKK-nik) nalilerlugit, 31. december 2007-imi 16,1 mUSD-nik (80,5 mDKK-nik) nalilersimariarlugit, aamma takuuk ukiumoortumik naatsorsuutini nassuiaat 11.

#### ANINGAASAT INGERLAARNERI

Ingerlatseqatigiiffiup ingerlassaani aningaasat ingerlaarneri sinneqartoorfiullutik 0,7 mDKK-upput, ingerlatseqatigiiffimmut akiisorineqartut misinnartumik ikilinerat pissutaanerulluni, aammali ingerlatseqatigiiffiup aningaasaataasa aningaaservimmiittuutit erniatigut isertitaqataanerisigut.

Ingerlatseqatigiiffiup aningaasaliiffialugit ingerlassaani aningaasat ingerlaarneri 31,6 mDKK-nik amigartoorfiupput sanaartukkatigut pigisanut tigussaangitsunut 30,0 mDKK-nik aningaasaliissuteqarennik, kiisalu sanaartukkatigut pigisat tigussaangitsut 0,2 mDKK-nik nalilerlugit tunineqereernerisigut, kiisalu sanaartukkatigut pigisanut tigussaasunut 1,8 mDKK-nik aningaasaliissuteqarennik.

Aktiaatit 2008-mi 25,8 mDKK-nik nalilillut allagartallinnik qaffanneqarput, tamannalu aningaasartuutit peereerlugit 95,2 mDKK-nik sinneqartoorutaavoq.

Aningaasat tigorianaanaat pigisat, 2008-p aallartinnerani tassaasut aningaasat tigorianaanaat 4,8 mDKK aamma taarsigassarsiarisinaasat 13,0 mDKK ukiup ingerlanerani misinnartumik pitsanngoriartinneqarput aktiaatit nioqutiginneqar-lutik nalingannik nalilerlugit junimi atorussanngortinneqarmata. 2008-p naanerani ingerlatseqatigiiffiup aningaasat tiguinnarissat katillugit 69,1 mDKK pigai, taakkualu saniatigut 13,0 mDKK tarsigassarsiarisariaannaallutik.

As in previous years, an independent valuer, SLR Consulting Ltd (CSA Group), has provided a valuation report of NunaMinerals' projects. The report valued the overall license portfolio at USD 18.7m (DKK 98.8m) at 31 December 2008, compared with USD 16.1m (DKK 80.5m) at 31 December 2007. See note 11 to the financial statements.

#### CASH FLOWS

Operating activities generated a DKK 0.7m cash inflow, mainly due to a sharp reduction of the company's debtors but also from interest income on bank deposits.

There was a DKK 31.6m cash outflow from investing activities, consisting of investment in intangible assets of DKK 30.0m, divestment of intangible assets of DKK 0.2m and investment in property, plant and equipment of DKK 1.8m.

The company increased the share capital in 2008 by a nominal amount of DKK 25.9m, receiving net proceeds of DKK 95.2m.

Liquid resources improved considerably due to the share issue at market price in June. At the beginning of 2008, the company had liquid resources of DKK 4.8m in cash and a DKK 13.0m credit facility. At 31 December 2008, NunaMinerals had total liquid funds of DKK 69.1m plus a DKK 13.0m credit facility.



## MÅL OG STRATEGI

I forbindelse med selskabets notering på NASDAQ OMX Copenhagen redegjorde selskabet i prospektet for dets strategi og mål.

Det er fortsat NunaMinerals' mål på kommerciel basis at udvikle og udnytte Grønlands naturgivne mineralressourcer. Selskabet har som succeskriterium at skabe værdi for sine aktionærer gennem identifikation og udvikling af efterforskningsprojekter med henblik på opbygning af en lønsom virksomhed med indtægter fra medejerskab i miner, royalties fra minedrift og frasalg af projekter, og dermed opbygge en indtægtsgivende virksomhed med basis i det Grønlandske samfund.

Det er NunaMinerals målsætning – i samarbejde med en partner – at bringe mindst ét projekt frem til minefasen i 2012.

NunaMinerals opdeler sine projekter i kerneprojekter og ikke-kerneprojekter. Kerneprojekter omfatter aktiviteter, hvor selskabet forventer at kunne generere en stor værditilvækst inden for en kortere tidshorizont ved enten selv at bringe disse til ressource- eller lønsomhedsfasen eller ved at indgå strategiske partnerskaber. Kerneprojekter vil typisk omfatte guldprojekter, hvor selskabets kompetenceniveau er højest, samt særligt interessante projekter inden for øvrige mineraler.

NunaMinerals søger løbende at indgå strategiske partneraftaler, som kan sikre den fortsatte udvikling af selskabets projekter. Partnere optjener ejerandele i projekterne mod at tilføre yderligere tekniske og økonomiske ressourcer.

Selskabet ønsker fortrinsvis at indgå aftaler med partnere, som har dokumenteret viden om gennemførelse af ressourcedefinitioner, lønsomhedsstudier samt igangsætning af minedrift (faserne 4-6). NunaMinerals tilstræber gennem samarbejde med sådanne partnere at tilegne sig kompetencer, som på sigt vil tillade selskabet at gennemføre faserne 4-6 i eget regi. Selskabet råder i dag over tilstrækkelige kompetencer til at kunne gennemføre første del af fase 4, ressourcefasen. Selskabet stiler efter at opretholde en ejerandel på minimum 35% af det endelige projekt.

## GOALS AND STRATEGIES

In connection with its listing on NASDAQ OMX Copenhagen A/S, the company gave an account of its strategies and goals in its prospectus.

The object of NunaMinerals continues to be to develop and utilise Greenland's natural mineral resources on a commercial basis. The success criterion of the company is to create value for its shareholders by identifying and developing exploration projects with a view to building a profitable business with income rooted in Greenland society from co-ownership of mines, royalties from mining operations and sales of projects.

NunaMinerals aims – in collaboration with a business partner – to bring at least one project forward to the mining phase by 2012.

NunaMinerals divides its projects into core projects and non-core projects. Core projects include activities where the company expects to generate significant added value within a relatively short time horizon either by bringing such

## STRATEGIEVALUERING

Foranlediget af den internationale finans- og kreditkrise og som led i den årlige strategigennemgang og evaluering har selskabets ledelse foretaget en analyse og evaluering af selskabets projektportefølje. Formålet er at prioritere selskabets efterforskningsaktiviteter de kommende år med henblik på at maksimere selskabets værdiskabelse.

Analysen er foretaget på baggrund af kraftige fald i metalpriserne i andet halvår af 2008 hvor salgspriserne for industrimetallers vedkommende er lig med gennemsnitsproduktionsprisen, hvorfor omkostningsreduktioner er rykket højt op på mineselskabernes dagsorden og hvor omkostningstunge miner lukkes ned.

NunaMinerals er i forhold til mange andre efterforskningselskaber finansielt stærk og har dermed muligheden for fortsat at bringe selskabets prospektportefølje fremad de kommende år, hvor andre efterforskningselskaber må opgave at videreføre aktiviteterne.

På baggrund af ovenstående samt ud fra en vurdering af den usikkerhed den igangværende internationale finans- og kreditkrise medfører omkring mulighederne for tilførsel af ny kapital, har selskabets ledelse besluttet at tilpasse selskabets strategi.

NunaMinerals har besluttet i kommende tid at fokusere sine efterforskningsaktiviteter på selskabets kerneprojekter inden for guld og wolfram.

Det er ledelsens holdning, at der hermed sikres den størst mulige værdiskabelse for selskabets aktionærer samtidig med, at selskabet vil kunne fortsætte sine aktiviteter til ind i 2011 uden at skulle hente ny kapital. Samtidig har bestyrelsen besluttet, at der åbnes op for indgåelse af partnerskaber på alle selskabets projekter.

projects to the resource phase or the feasibility phase or by entering into strategic partnerships. Typical core projects will include gold projects, the field in which the company possesses the most know-how, and projects of particular interest involving other minerals.

NunaMinerals continually endeavours to make strategic partnership agreements that can ensure the continued development of the company's projects. Partners acquire ownership in the projects in return for providing technical and financial resources.

The company mainly wishes to contract with partners who have documented knowledge of resource determination, profitability studies and establishing mining operations (Phases 4-6). Through collaboration with such partners, NunaMinerals endeavours to acquire competencies that in the longer term will allow the company to perform Phases 4-6 itself. Today, the company has sufficient competencies to complete the first part of Phase 4, i.e. the resource phase. NunaMinerals generally aims to retain at least a 35% ownership in the final project.



## ANGUNIAKKAT PILERSAARUTILLU

Ingerlatseqatigiiffiup aktiaataasa NASDAQ OMX Copenhagen'imi nalunaarsorneqarnerisigut ingerlatseqatigiiffik misissuinermini pilersaarutimik anguniakkaminillu nassuiaavoq.

NunaMinerals'ip anguniagaa tassaajuarpog Kalaallit Nunaanni pinggoritami aatsitassatigut isumalluutit imminut akilersinnaasumik ineriartortillugillu iluaqtiginissoat. Ingerlatseqatigiiffiup iluatsittumik anguniagaraa aktiaateqarnikkut piginnitsiminut nalilinnik pilersitsinissani imminut akilersinnaasumik ingerlatsinissaq siunertarlugu misissueqqissaarnikkut ingerlassat suussusersinerigut ineriartortinnerisigullu, aatsitassarsiorfinni piginneqataaneq aqutugalugu isertitaqartarnikkut, aatsitassarsiornermi pissarseqataasarnikkut ingerlassanillu allanut tunisisarnikkut, taamalu kalaallini inuiaqatigiit aallaavigalugit ingerlatsinermik isertitaqataasannaasumik ineriartortitsinikkut.

NunaMinerals'ip pilersaarutigaa – peqatimik suleqateqarluni – ingerlassamini minnerpaamik ataatsimik 2012-imi aatsitassarsiorfinnguutsinissani.

NunaMinerals'ip ingerlassani qitiusumik ingerlassanut qitiunngitsumillu ingerlassanut immikkoortitarpai. Qitiusumik ingerlassanut ilaapput ingerlassat ingerlatseqatigiiffiup piffissap svisunngitsup ingerlanerani angisuumik naleqarnerulersitassat naatsorsuutigisai, tassa tamakku isumalluutit imminulluunniit akilersinnaasutut immikkoortumut nammineq anngutsinnerisigut, imaluunniit pilersaarusiornikkut peqateqalernertigut. Qitiusumik ingerlassat tassaagajupput kuultisiornikkut ingerlassat, tamakkunani ingerlatseqatigiiffiup piginnaasaqarnera qaffasinnerpaalluni, kiisalu saffiugassat allat eqqarsaatigalugit ingerlassat immikkut soqutiginaatillit.

NunaMinerals pilersaarusiornikut suleqatissarsioruartuuvog ingerlatseqatigiiffiup ingerlassaasa piorsarneqartuarnissaannut qulakkeerutaaniartussamik. Peqatigisat ingerlassani piginneqataallersinnaasarput taarsiullugu teknikikkut aningaasarsionnikkullu tapersiteqarnermikkut.

Ingerlatseqatigiiffik pingaartumik peqatissarsiorartopog isumalluutit suussuserseqqissaarnerini, akilersinnaassutsimik misissuinnikkut kiisalu aatsitassarsiorfinnik aalartitsinermik (immikkoortut 4-6) uppersaataatissalimmik ilisimasalinnik. NunaMinerals'ip taamaaqtunik peqateqarnermigut anguniartarpaa piginnaaneqalernissi, kingorna immikkoortunik 4-6-inik nammineerluni ingerlatsinnaalissutissaminik. Ingerlatseqatigiiffik ullumikkut immikkortoq 4-p immikkoortuata siullup, isumalluutit immikkoortup, ingerlannissaanut naammattunik piginnaasaqarpoq. Ingerlatseqatigiiffiup ingerlanniakkap naammassilluni minnerpaamik 35%-inik piginneqataansani attanniarlugu anguniarpaa.

## STRATEGY EVALUATION

Prompted by the international financial crisis and credit crunch and the annual strategy review and evaluation, management has prepared an analysis and evaluation of the company's project portfolio. The purpose is to determine the priority of the company's exploration activities over the next few years with a view to maximising the company's value creation.

The analysis has been motivated by the steep decline in metal prices in the second half of 2008, as selling prices for industrial metals were at around the average production price. For this reason, cost reductions are ranking high on mining companies' agendas and cost-intensive mines are being closed down.

Compared with many other exploration companies, NunaMinerals has a strong financial position enabling it to continue to move the company's prospectus portfolio forward over the next few years; whereas other exploration companies may have to discontinue their activities.

## PILERSAARUSIORNERUP NALILERSORNERA

Ingerlatseqatigiiffiup aqutsisuisa nunani tamalaani aningaasaqarniarnikkut taarsigassarsionnikkullu ajornartorsiornerup pilersitaanik, aamma ukiut tamaasaartumik pilersaarutimik misissuataarisarnermut nalilersuisarnermullu atattillugu ingerlatseqatigiiffiup ingerlatassamisut tiggummsai misissuataarsimavaat nalilersorlugillu. Tamatumani siunertaavoq ingerlatseqatigiiffiup misissueqqissaarnikkut ingerlataasa ukiuni tullerni pingaarnersiornermisaat, ingerlatseqatigiiffiup nalilinnik pilersitsisarnerata annerpaatinneqarnissaa anguniarlugu.

Taama misissuisoqarneranut tunngaviuvoq saffiugassat 2008-p affaani kingulermi akikilleriarujussuarnerat saffiugassat suliffissuarni atugassat tunineqarnerminni akiata nioqutissiarineranni agguaqatigiisillugu akiat assigiinnalerlugu, taamaammallu aatsitassarsioritseqatigiiffiit aningaasartuutikillaanermik pingaartitsisorujussuanngorlutik aatsitassarsiorfiillu aningaasartuuteqarfiuallaat matoorarneqalerlutik.

NunaMinerals ingerlatseqatigiiffinnut misissueqqissaarnermik ingerlatallinnut allanut amerlasuunut naleqqiulluni aningaasaqarnikkut nakuuvoq taamalu ingerlatseqatigiiffiup misissuinnikkut ingerlassaasa ukiuni tullerni siuarsarnissaannut periarfissaqarluni, massa ingerlatseqatigiiffiit misissueqqissaarnermik ingerlatallit allat ingerlassaminnik taamaatitsinnartarlutut.

Qulaani taaneqartoq tunngavigalugu, kiisalu nunani tamalaani aningaasaqarnikkut taarsigassarsinnaanikkullu ajornartorsiornerup ingerlasup nutaanik aningaasassarsinnaanerup tungaatigut periarfissanik nalominartorsioritssineraata naliliffigineqarneratigut ingerlatseqatigiiffiup aqutsisui aalajangersimapput ingerlatseqatigiiffiup ingerlanniakkamigut pilersaarutai pissutsinut naleqqussarniarlugit.

NunaMinerals aalajangerpoq qitiusumik ingerlassani kuultimik wolframimillu misissueqqissaarnermut tunngasut piffissami aggersumi ukkanerujumallugit.

Aqutsisuusut isumaqarput taamaaliornikkut ingerlatseqatigiiffimmi aktiaateqarnikkut piginnittuusunut naleqalersitsineq sapinngisamik annerpaaq qulakkeerneqassasoq, tamannalu peqatigalugu ingerlatseqatigiiffiup ingerlassani nutaanik aningaasassarsiuungikkaluarluni 2011-mut pullallugit ingerlatiinnarsinnaassagai. Tamanna peqatigalugu siulersuisut aalajangerput ingerlatseqatigiiffiup ingerlassaani tamani suleqatissanik isumaqatigiissuteqarnissaq ammaakkumallugu.

Considering the above and the uncertainty of raising additional capital as a result of the international financial crisis and credit crunch, Management has decided to revise the company's strategy.

Going forward, the company will focus its exploration activities on core projects within gold and tungsten.

This strategy, Management believes, will secure maximum value creation for the company's shareholders and enable the company to continue its activities into 2011 without needing to raise additional capital. Further, the Supervisory Board has resolved to allow for business partnerships in all the company's projects.

## FASE 1 = GRÆSRODSFASEN

I områder, hvor kendskabet til mineralpotentialiet er begrænset, gennemføres »græsrodsefterforskning« over større landområder for at lokalisere prospektive områder. Dette sker eksempelvis ved studier af eksisterende viden, studier af geofysiske data, studier af spektrale data (remote sensing) samt regional geokemisk rekognoscering. Græsrodsfasen varer typisk 1-2 år.

## FASE 2 = PROSPEKTERINGSFASEN

Identifikation af prospektive områder fører typisk til detaljerede geokemiske og eventuelt geofysiske undersøgelser samt opfølgende prospektering i områder lokaliseret under fase 1. Eventuelle fund på overfladen dokumenteres ved detaljeret prøvetagning. Prospekteringsfasen varer typisk 2-3 år.

## FASE 3 = KONTINUITETSFASEN

I tilfælde af overfladefund af interessante mineraliseringer med kommercielt potentiale undersøges mulighederne for, at fundet også fortsætter ned i undergrunden. Disse undersøgelser gennemføres typisk ved kerneboringer. Kontinuitetsfasen varer typisk 2-3 år.

## FASE 4 = RESSOURCEFASEN

Er kontinuitetsundersøgelserne positive, undersøges det, om fundet vil kunne rumme tilstrækkelige ressourcer til at have kommercielt potentiale. Disse ressourcundersøgelser kræver gennemførelse af kerneboringer i et finmasket net og vil i visse tilfælde også kunne kræve etablering af efterforskningstunneller i undergrunden. I aktiviteten indgår også udtagning af bulkprøver samt indledende metallurgiske undersøgelser. Fasen kan resultere i opgørelsen af malmressourcer for hele eller dele af undersøgelsesområdet. Ressourcefasen er omkostningstung og kan forløbe over flere år. Den typiske varighed er dog 2-3 år.

## FASE 5 = LØNSOMHEDSFASEN

Såfremt der er påvist en kommerciel interessant ressource, gennemføres økonomiske studier som kan være studier af størrelsesordenen af malmzoner, studier af forskellige brydningsscenarier, økonomiske forstudier (f.eks. pre-feasibility studier) samt lønsomhedsstudier. Lønsomhedsstudiet indeholder også en vurdering af, hvorledes udvindingen skal ske, samt en vurdering af miljø- og samfundsmæssige konsekvenser ved etablering af minedrift. Lønsomhedsfasen udgør sammen med resourcefasen den dyreste del af et efterforskningsforløb. Fasen varer typisk 1-2 år afhængig af projektets størrelse.

## FASE 6 = UDNYTTELSFASEN (MINEFASEN)

Afdækker lønsomhedsstudiet, at en produktion vil kunne være lønsom, kan minedrift igangsættes. Lønsomhedsstudiet kan også afdække, at der ikke er påvist tilstrækkelige ressourcer til, at en mine vil være rentabel, hvorfor det kan være nødvendigt at udbygge ressourcerne ved fortsættelse af fase 4. Endelig kan lønsomhedsstudiet afdække, at minedrift ikke vil være rentabel. Såfremt minedrift vurderes at være lønsom, vil der sandsynligvis være behov for etablering af et produktionsselskab, som skal stå for ansøgning om etablering af minedrift, kapitalrekruttering til anlæggelse af minen samt drift af minen.

# NUNAMINERALS FORRETNINGSMODEL

## NUNAMINERALS' BUSINESS MODEL

Identification of potentially interesting projects

Udvikling af projekter i eget regi

Frasalg eller partnerskab  
(ejerandel: 35-40% i partnerskab)

IMMIKKOORTOQ 1  
FASE 1/PHASE 1

Græsrod  
Grass-root

IMMIKKOORTOQ 2  
FASE 2/PHASE 2

Prospektering  
Prospecting

IMMIKKOORTOQ 3  
FASE 3/PHASE 3

Kontinuitet  
Continuity

**KERNEPROJEKTER (PRIMÆRT GULD)**  
**CORE PROJECTS (PRIMARILY GOLD)**

**ØVRIGE PROJEKTER**  
**NON-CORE PROJECTS**

*NunaMinerals opererer efter en forretningsmodel for kerneprojekter, hvor identifikation af projekter samt udvikling gennem de første faser som udgangspunkt forestås af Selskabet selv, mens videreudvikling gennem de senere faser søges gennemført i samarbejde med partnere. For kerneprojekter gælder det, at selskabet så vidt muligt søger at udvikle disse i eget regi indtil kontinuiteten i dybet af mineraliseringerne er rimelig dokumenteret (afslutningen af fase 3). For ikke-kerneprojekter vil partnersamarbejder kunne etableres på tidligere stadier i efterforskningsforløbet.*

*NunaMinerals operates with a business model for core projects in which the Company itself identifies projects and handles the initial phases of development and then attempts to find partners to help continue development in the subsequent phases. For core projects in house development will take place until the continuity at depth of the mineralisation is fairly documented (end of phase 3). In the case of non-core projects, it will be possible to form partnerships at earlier stages in the exploration process.*

## PHASE 1 = GRASSROOT PHASE

In areas where there is limited data on the mineral potential, the Company performs "grassroot" exploration in large land areas with a view to localising prospective areas. Some of the methods we use are to study existing data, geophysical data and spectral data (remote sensing), and to perform regional geochemical reconnaissance. The grassroot phase typically takes one to two years.

## PHASE 2 = PROSPECTING PHASE

Identification of prospective areas usually leads to detailed geochemical and possibly also geophysical studies and follow-up prospecting in areas localised during Phase 1. Any surface finds are documented by detailed sampling. The prospecting phase typically lasts two to three years.

## PHASE 3 = CONTINUITY PHASE

Any interesting mineralisation with commercial potential found on the surface is checked to see whether they continue below ground. This testing normally takes the form of drillings. The continuity phase typically lasts two to three years.

## PHASE 4 = RESOURCE PHASE

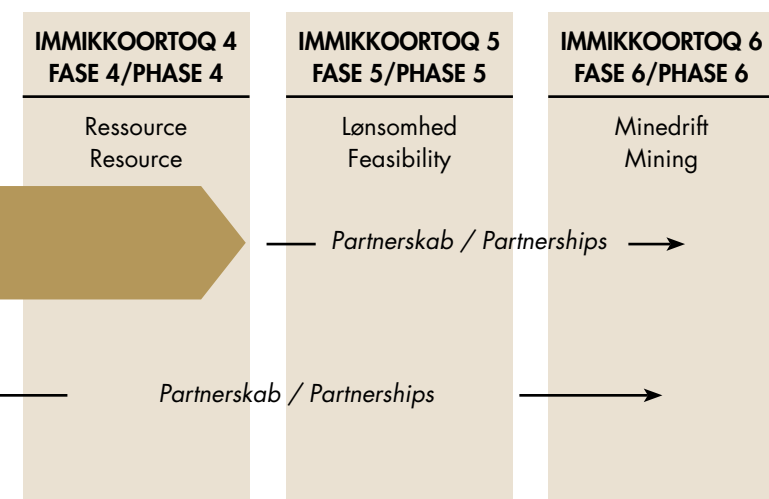
If the continuity testing results are positive, then the Company tests to see whether the find could contain resources sufficient to mean it has commercial potential. This type of investigation requires drilling in a dense grid pattern and in certain cases may also require digging exploratory tunnels underground. Also included in this phase are bulk sampling and preliminary metallurgical testing. The results of this phase can include a determination of ore resources for all or part of the investigated area. The resource phase is cost-intensive and can take several years, although the typical duration is two to three years.

# NUNAMINERALS-IP NIUERNIKKUT PERIAASIA

## Identifikation af potentielt interessante projekter

## Own development of projects

## Divestments or partnerships (ownership: 35-40% in partnerships)



NunaMinerals'ip qitiusumik ingerlassani nuernikkut periaasera ingerlanniakkap suussusersinerneru ingerlannissaatalu immikkoortuini siullerni ineriartortinnera nalinginnaasumik Ingerlatseqatigiiffimmit namminerit isumagineqartarluni, ingerlanneratalu immikkoortuini kingusinnerusukut pisuni porsaqinneqarnera allanik suleqateqarluni ingerlanniameqartarluni. Qitiusumik ingerlassani ingerlatseqatigiiffiup tamakku sapingisaminik nammineerluni ineriartortinniartarpat, saffiugassatigut pinngooqaatii itissutimikkut ataavartuussusiata naammaginaturnik uppersarsar-neqarsinnaalernerata tungaanut (immikkoortup 3-p naggataa). Ingerlassani qitiusuungitsuni misissueqqissaarnermi siusinnerusukut suleqarluni ingerlatsinissaq pilersinneqarsinnaasarpoq.

### IMM. 1 = NAQQANIIT AALLARTINNERUP NALAA

Sumiiffinni aatsitassaqsarinnassusiata ilmanarpallaanngiffigisaani "naqqaniit misissuineq" nunatani annertuuni ingerlanneqartarpoq aatsitassanik nassaarniar-fiusinnaasut sumiissusersinialugit. Tamanna soorlu ingerlanneqarsinnaasarpoq ilisimaneqareersut misissorlugit, nunap qaava pillugu paasissutissat misissorlugit, qaamaneq atorlugu paasissutissat misissorlugit (remote sensing), kiisalu nunap qalipaa itikkajaaq tikillugu paasissarsiorfigalugu. Naqqaniit aallartinneq ukiu-nik 1-2-nik siviussuseqarajuppoq.

### PHASE 5 = FEASIBILITY PHASE

If a commercially interesting resource has been found, then cost-efficiency studies are conducted, e.g. determination of the size of the ore zone, studies of different exploitation scenarios, preliminary feasibility studies and profitability studies. The feasibility stage also includes an evaluation of how exploitation could take place and an assessment of the environmental and societal consequences of mining operations. Together with the resource phase, the feasibility phase is the most expensive part of an exploration process. This phase typically takes one or two years, depending on the size of the project.

### IMM. 2 = NASSAARNIARFIUSINNAASUNIK MISISSUINERUP NALAA

Nassaarniarfiusinnaasut suussusersineqarnerata nassatarigajuppai nunap qalipaa itikkajaaq tikillugu misissuineq immaqalu nunap iluata sananeqaataanik misissuineq, kiisalu sumiiffinnik immikkoortoq 1-imi nassaarinqartunik nassaarniar-nikkut malitseqartitsineq. Nunap qaani nassaartoqartillugu tamanna misissugassanik katersinikkut uppersarsarsarinqartarpoq. Nassaarniarfiusinnaasunik misissuinerup nalaa ukiunik 2-3-nik siviussuseqarajuppoq.

### IMM. 3 = NANGITSINERUP NALAA

Nunap qaani aatsitassatigut pinngooqaatinik soqutigintartunik aningaasarsiuata-sinnaasut neriunaatilinnik nassaartoqartillugu nassaarinqartut aamma nunap iluanut itinerusumut atasinnaanerit misissorinqartarpoq. Misissuinerit tamakku qillerilluni misissugassanik qalluinnikkut pigajunnerusarput. Nangitsinerup nalaa ukiunik 2-3-nik siviussuseqarajuppoq.

### IMM. 4 = PEQASSUSERSIUINERUP NALAA

Nangitsinerup nalaani misissuinerit isumallualersitsisimappata misissorinqartar-poq nassaarinqartarpoq aningaasarsiuataassallutik naammassagunartunik peqar-nersoq. Peqassusianik misissuinerit akulikitsunik qillerisaqattaarnissaq, ilaan-nikkullu nunap iluanik misissuiffissanik qarusuliornissaq pisariaqalersittarpat. Peqassusersiuineri aamma ilaavoq misissugassanik annertunerusunik piiaaneq, kiisalu aatsitassat piarneqarmissaat iluaqutiqineqarmissaallu aallarnersaataasu-mik misissorinqalersarluni. Peqassusersiuinerup nalaani misissuiffiusup tamakker-luni ilaataluunniit qanoq peqartigissusia paasineqarsinnaasarpoq. Peqassuser-siuinerup nalaa aningaasartornartuuvooq ukiunilu arlalinni ingerlannissaarluni. Taamaattorli ukiunik 2-3-nik siviussuseqarajunneruvoq.

### IMM. 5 = AKILERSINNAASSUSERSIUINERUP NALAA

Aningaasarsiuataasinnassut soqutiginaatillimik nassaartoqarsimappat, immi-nut akilersinnaassusersiuilluni misissuisoqalersarpoq, tamakku tassaasinnallutik akuigassamik aatsitassaqsarfiusup annertussusersinerneru, piiaanissamut peria-sissat assigiinnigut misissorinqarneri, akilersinnaassusianik misissueqqaarnerit (soorlu piviusunngorsinnaassusianik misissueqqaarnerit) kiisalu immi-nut akilersin-naassutsumik misissuinerit. Imminut akilersinnaassusianik misissuinerit ilaapput piiaanissap qanoq ingerlanneqarmissaanik nalilersuinerit, kiisalu aatsitassar-siorfimmik pilersitsisoqassappat tamatuma avatangiisunut inuiaqatigiinnullu ki-ngunerisassaasa naliliiffiqineqarnerat. Akilersinnaassusersiuinerup nalaa peqas-susersiuinerup nalaa ilanngullugu misissueqqissaarnermi akisunerpaasarpoq. Tamatuma nalaa ukiunik 1-2-nik siviussuseqarajuppoq, ingerlassap annertus-susia apeqqutaalluni.

### IMM. 6 = ILUAQUTEQARNERUP NALAA (AATSITASSARSIORFEQARNERUP NALAA)

Nioqqutissuulernissaq immi-nut akilersinnaasooq akilersinnaassusersiuinerup taku-tippagu, taava aatsitassarsiorneq aallartinneqarsinnaavoq. Akilersinnaassuser-siuinerulli aamma takutissinnaavaa aatsitassarsiornerup immi-nut akilersinnaa-sumik ingerlannissaanut naammattumik aatsitassaqqanngitsoq, taamaattumillu immikkoortoq 4-p ingerlateqqinneratigut peqassusersuineq nangittariaqsar-innaasooq. Kiisalu akilersinnaassusersiuinerup paasinarsisissinnaavaa aatsitassar-siorinnissaq immi-nut akilersinnaassanngitsoq. Aatsitassarsiorinnissaq immi-nut aki-lersinnaasut nalilerneqarpat ingerlatseqatigiiffiornissap pisariaqarmissaa ilmanarsinnaavoq, taassuma aatsitassarsiorfimmik pilersitsinissamut akuersissut noqqaassutigissammagu, aatsitassarsiorfimmik pilersitsinissamut aningaasaliisu-tissat noqqaassutigissallugit kiisalu aatsitassarsiorneq ingerlatissallugu.

### PHASE 6 = EXPLOITATION PHASE (MINING PHASE)

If the feasibility phase reveals that production could be profitable, then mining can begin. If the feasibility phase does not find sufficient resources to conclude that a mine would be profitable, a continuation of Phase 4 operations could be necessary. Profitability studies may also reveal that mining operations would not be profitable. If, however, the assessment is that mining would be profitable, then it would most likely be necessary to start up a production company to handle the application to set up mining operations, raise capital to establish a mine and operate the mine.



## VÆSENTLIGSTE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

NunaMinerals har i 2009 ansøgt om en udvidelse på 48 km<sup>2</sup> af Maniitsoq-licensen prospektivt for platinmetaller. Selskabet forventer at modtage underretning om hvorvidt ansøgningen kan imødekommes i andet halvår 2009.

Der er siden regnskabsårets afslutning ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## FORVENTNINGER TIL 2009

I forlængelse af den netop besluttede strategitilpasning har NunaMinerals i 2009 valgt at prioritere efterforskningen om Qussuk (guld), Vagar (guld), Ymer Ø (wolfram) samt aktiviteter inden for platinmetalefterforskning bl.a. i samarbejde med Implats. Herudover vil der pågå geologiske tolkninger på selskabets øvrige projekter samt partnersøgning til samtlige af selskabets projekter. For 2009 forventes et driftsresultat før finansielle poster og før aktivering af efterforskningsomkostninger på -36,5 mDKK og et driftsresultat før finansielle poster, men efter aktivering af efterforskningsomkostninger på -8,5 mDKK.

Indgåelse af partnerskaber kan medføre at såvel driftsresultatet som efterforskningsaktiviteten udvikler sig anderledes end anført ovenfor.

Forventningerne til 2009 er baseret på den hidtil anvendte regnskabspraksis som den fremgår af note 1.

NunaMinerals vil for regnskabsåret 2009 aflægge årsrapport i henhold til IFRS. Den forventede effekt af overgangen til IFRS er beskrevet i afsnittet nedenfor om effekten af overgangen til IFRS.

## UDVIKLINGEN I RÅVAREPRISERNE

Finanskrisen og det efterfølgende kraftige fald i industriproduktionen globalt har ført til en pludselig og betydelig nedgang i efterspørgslen efter industrimetaller. Efterspørgslen efter guld som investeringsobjekt har dog oplevet en markant stigning. Når der er uro i finansmarkederne, tyer investorer ofte til guld som en investeringsmæssig sikker havn.

## KEY EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

In 2009, NunaMinerals has applied for a 48 km<sup>2</sup> extension of the Maniitsoq license prospective for platinum group metals, and the company expects to be notified in the second half of 2009 as to whether the enlargement is granted.

No events have occurred since the balance sheet date, which change the assessment of the annual report.

## OUTLOOK FOR 2009

Following its decision to make a strategy adjustment, NunaMinerals has chosen to give priority to Qussuk (gold), Vagar (gold), Ymer Ø (tungsten) and platinum-metal exploration activities, i.a. in collaboration with Implats. In addition, geological interpretations will continue on all other company projects, including the company's search for business partners for its entire project portfolio. For 2009, Management expects an operating loss of DKK 36.5m before financial items and capitalisation of exploration costs and an operating loss of DKK 8.5m before financial items and after capitalisation of exploration costs.

The setting up of partnerships may entail that the operating loss as well as the exploration activities develop differently from what is indicated above.

Outlook for 2009 is based upon current accounting policies as specified in note 1 to the financial statements.

NunaMinerals will present the Annual Report for 2009 according to IFRS. The expected effect of the change in accounting policies is describes below in the section Effect of the transition to presenting the Annual Report according to IFRS

## TRENDS IN COMMODITY PRICES

The demand for industrial metals declined suddenly and significantly as a result of the current financial crisis and the subsequent severe decline in the global industrial production. However, the demand for gold as an investment object has seen a significant increase, as there is a tendency for investors to seek refuge in gold as a safe investment haven when financial markets are in turmoil.





## UKIUP NAATSORSUUSIORFIUSUP NAAREERNERANI PISUT PINGAARNERIT

NunaMinerals 2009-mi qinnuteqarpoq Maniitsumut akuersissut saffiugassanik platinertalinnik ujaasivissatut 48km<sup>2</sup>-inik allisinniarlugu. Ingerlatseqatigiiffiup naatsorsuutigaa qinnuteqaanni 2009-p affaani kingullermi akuerineqassanersoq ilisimatinneqarumaarluni.

Naatsorsuutit naammassereerneranni ukiumoortumik nalunaarummut allannguutaasussanik pisoqanngilaq.

## 2009-MUT NERIUUTIGISAT

NunaMinerals pilersaarusiornerup pissutsinut naleqqussarnissaanik 2009-mi aalajangeqqammernermut malitsigitiillugu aalajangerpoq Qussummi (kuulti), Vagarimi (kuulti), Ymer Ø-mi (wolfram) kiisalu ilaatigut Implats suleqatigalugu plantineqassusianik misissueqqissaarnikkut ingerlassat allanit salliutinniarlugit. Tamakkua saniatigut ingerlatseqatigiiffiup ingerlassaani allani ujarassiornikkut isumasiuineq ingerlassaaq kiisalu ingerlatseqatigiiffiup ingerlassaani tamani peqatissarsiorneq ingerlanneqassalluni. 2009-mut tunngatillugu aningaasaliinginnermi aamma misissueqqissaarnermut aningaasartuutit akilerneqannginnerini ingerlatsinikkut angusassatut ilimagineqartoq tassaavoq -36,5 mDKK, aamma aningaasaliinginnermi, kisiannili misissueqqissaarnermut aningaasartuutit akilerneqareerneranni inernerussanganneqarluni -8,5mDKK.

Peqateqalerneq nassatarisinnavaa ingerlatsinikkut angusap misissueqqissaarnikkullu ingerlatsinerup qulaani taaneqartumit allaasumik allanngoriartornerat.

2009-mut neriuutigisat naatsorsuusioriaaseq maannamut atorneqartoq nassuiaat 1-imi takuneqarsinnaasoq tunngavigaat.

NunaMinerals ukiumi naatsorsuusiorfimmi 2009-mi IFRS naapertorlugu ukiumoortumik nalunaarusiusaaq. IFRS-imut nuunnerup sunniutigiumaagaatut naatsorsuutigineqartoq IFRS-imut nuunnerup sunniutaa pillugu immikkoortumi matuma ataani nassuarneqarpoq.

## AATSITASSAT AKIISA ALLANNGORIARTORNERAT

Aningaasaqarnikkut ajornartorsiornerup, tamatumalu malitsigisaanik nunarsuaq tamakkerlugu suliffissuartigut nioqutissiornerup appararujussuarnerata kinguneranik saffiugassat suliffissuarni atugassat piimaneqarnerat tassanngaannaq appararujussuarpoq. Taamaattorli kuultip aningaasaliiffissatut piimaneqarnera misinnartumik qaffariaqarsimavoq. Aningaasanik nioqquteqarfinni eqqissisimajunnaarneqaraangat aningaasaliisartut kuulti aningaasaliiffissatut isumannaatsut isumalluutigilerajuppaat.



## GULD

Prisen på guld er 4-doblet i løbet af de sidste 8 år. I 2001 lå guldprisen på ca. 250 USD/unse, mens guldprisen i dag ligger på ca. 1.000 USD/unse. Målt i danske kroner er guldprisen 3-doblet i den samme periode, hvor guldprisen har bevæget sig fra et niveau på ca. 65 DKK/gram til ca. 190 DKK/gram i dag. Analytikere venter, at guldprisen fortsat vil være volatil i første halvår 2009, med en gennemsnitspris på 915 USD/unse og en spredning fra 750 USD/unse til 1080 USD/unse.

## PLATIN

Efterspørgslen efter platinmetaller eller platingruppelementer (PGE) er primært styret af markedsudviklingen for bil- og smykkeindustrien. Platinmetaller er en fælles betegnelse for en gruppe ædelmetaller, der ligner hinanden og som oftest optræder sammen. Der er tale om grundstofferne platin, palladium, rhodium, ruthenium, iridium og osmium. Markedsmæssigt er platin og palladium størst, efterfulgt af rhodium. De seneste år før finanskrisen lå prisen for rhodium, platin og palladium på hhv. 5.000-10.000 USD, 1.000-2.000 USD samt 300-450 USD pr. unse. I marts 2009 ligger priserne på ca. 1.000 USD, 1.100 USD samt 200 USD pr. unse.

Platin, palladium og rhodium anvendes især i katalysatorer for at reducere forureningen fra udstødningen. Platin og palladium anvendes også i smykkeindustrien.

Platin er et strategisk metal, da 75% af den globale platinforsyning stammer fra Sydafrika og Zimbabwe.

## KUULTI

Kuultip akia ukiut kingulliit arfineq pingasut ingerlanerini sisamariaammik qaffassimavoq. Kuultip akia 2001-imi unsemut 250 USD missaanniippoq, kuultili ullumikkut unsemut 1.000 USD missaani akeqarluni. Danskit aningaasaannut naatsorsorlugu kuultip akia piffissami taaneqartumi pingasoriaatinngorsimavoq, grammimut 65 DKK missaanniit ullumikkut 190 DKK missaannut qaffassimalluni.

Aningaasanut tunngasutigut nalilersuisartut ilimagaat kuultip akia 2009-p affaani siullermi nikerartuarallassasoq, agguaqatigiissillugu unsemut 915 USD-eqarluni taavalu unsemut akia 750 USD-iniit unsemut 1980 USD-nut nikerarluni.

## PLATIN

Saffiugassat plantinertallit imaluunniit platinitt gruppikuutaat immikkoortuisa (platingruppelementer, PGE) piuanegartarnerat annerusumik biilnik pinnersaatinillu nioqqutissiat tuniarnernerini pissutsit allanngoriartornerannit aqunneqarpoq. Saffiugassat platinertallit, tamanna tassaavoq saffiugassat erlinnartut assilugijiaat ataatsikkullu siumugassaagajunnerusut ataatsimut taaguutaat. Tamakkuupput pingoqqaatit platin, palladium, rhodium, ruthenium, iridium aamma osmium. Tunisaanerpaasartut tassaapput platin aamma palladium, rhodium malitsigalugu. Aningaasaqarnikkut ajornartorsiornerup siornagut ukiuni kingullerni rhodiumip, platinip palladiumillu akii taamatut tulleriinnilerlugit tassaapput unsemut 5.000-10.000, 1.000-2.000 USD kiisalu 300-450 USD. 2009-mi marsimi akitt tassaapput unsemut 1.000 USD miss, 1.100 USD kiisalu 200 USD.

Platin, palladium rhodiumilu pingaartumik katalysatorini atorneqartarput motorip pujoorfianit mingutsitsineq millisarniarlugu. Platin palladiumilu aamma pinnersaa-siornemi atorneqartarput.

Platin saffiugassaavoq pissarsiarniarlugu ilungersuutassaq, tassami nunarsuarmi tamarmi platinimik pilersuinerup 75%-ia Sydafrikamit Zimbabwemillu pisarmat.

## GOLD

The price of gold has quadrupled during the past eight years. In 2001, the price of gold was USD 250 per ounce, whereas today it is around USD 1,000 per ounce. In DKK-terms, the price of gold tripled during the same time period; it went up from around DKK 65/g to today's price of around DKK 190/g.

Analysts expect the price of gold to remain volatile during H1 2009 with an average price of USD 915 per ounce and a spread from USD 750 per ounce to USD 1,080 per ounce.

## PLATINUM

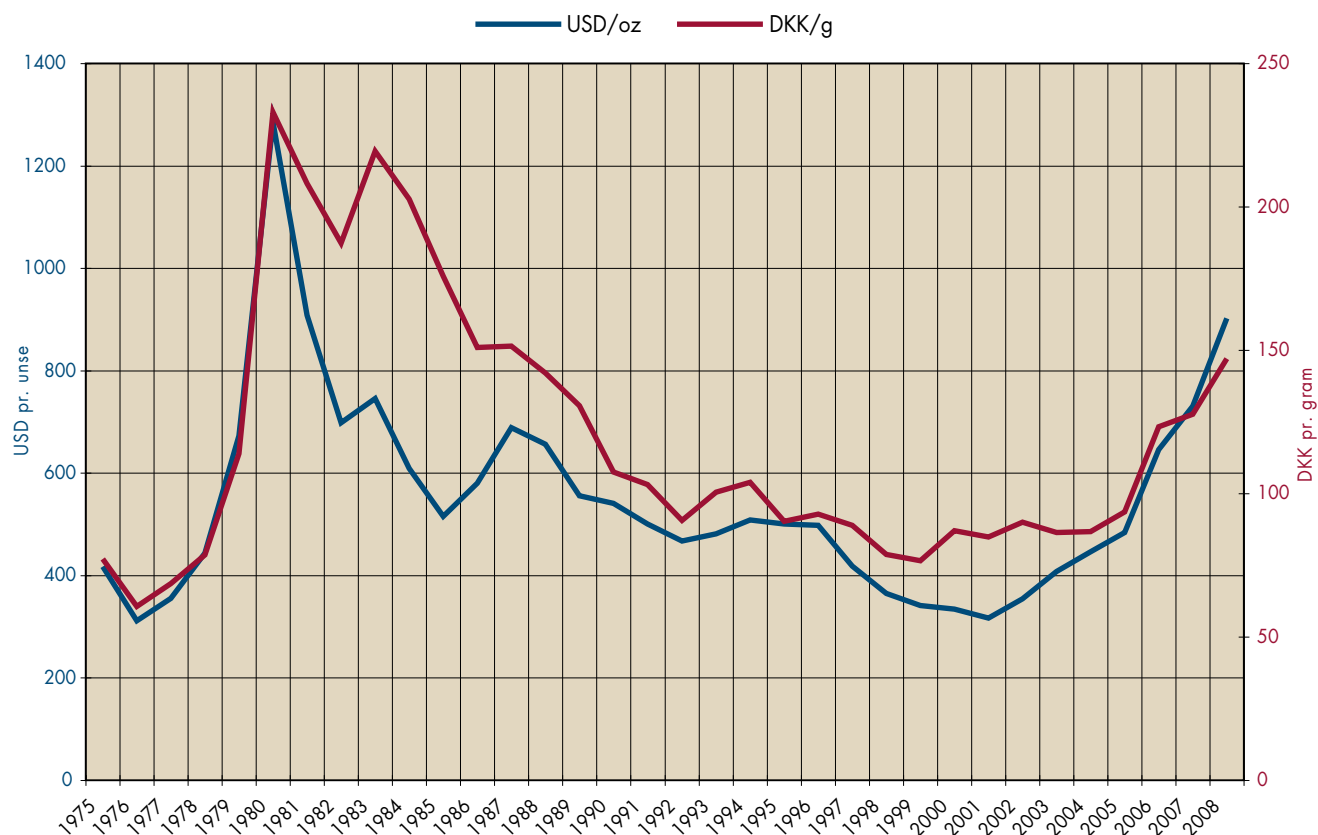
The primary factor controlling the demand for platinum group metals (PGE) is the development of the car and jewellery industry markets. Platinum group metals is the collective name for a group of precious metals that are similar and most often

appear together, namely platinum, palladium, rhodium, ruthenium, iridium and osmium. In terms of market size, the markets for platinum and palladium are the largest, followed by the market for rhodium. During the years leading up to the financial crisis, prices for rhodium, platinum and palladium were USD 5,000-10,000, USD 1,000-2,000 and USD 300-450, respectively per ounce. In March 2009, prices were around USD [1,000, USD 1,100 and USD 200] per ounce.

Platinum, palladium and rhodium are especially used in the production of catalysts to reduce exhaust emissions. Platinum and palladium are also used in the jewellery industry.

Platinum is a strategic metal; 75% of the world's platinum supply comes from South Africa and Zimbabwe.

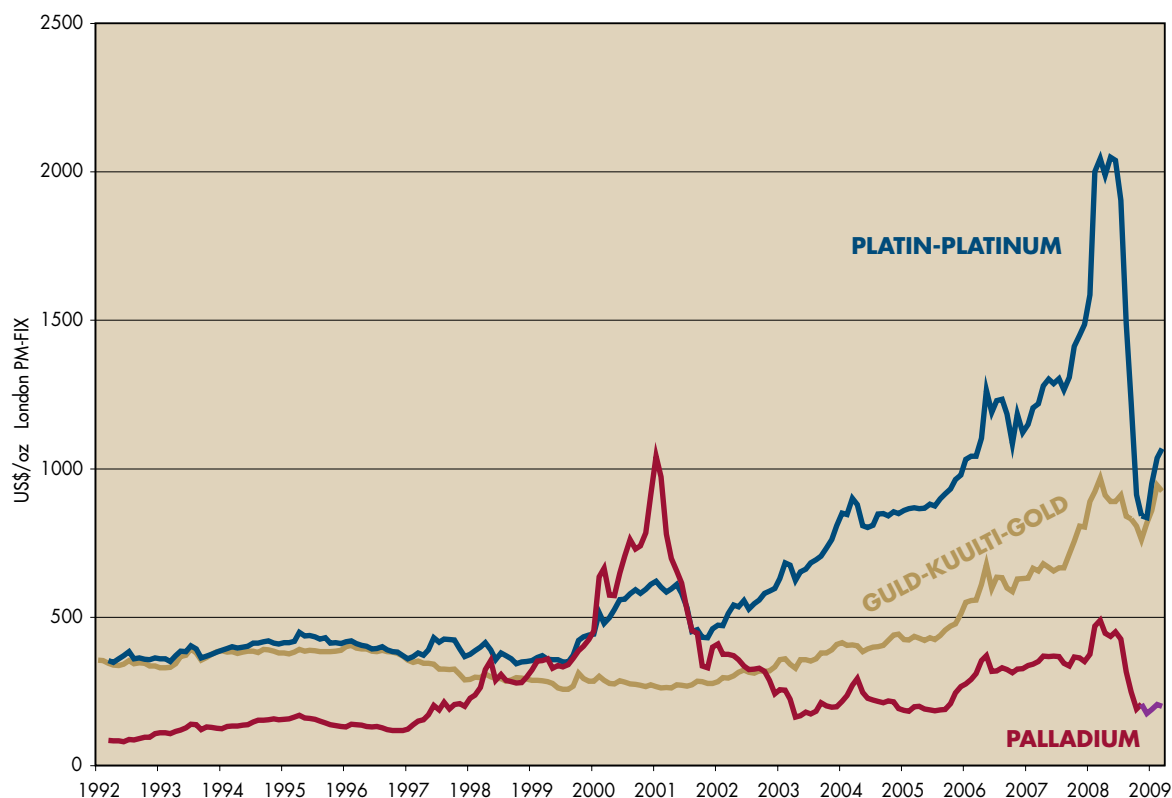
## GULDPRISUDVIKLING / KUULTIP AKIISA NIKERARNERA / PRICE DEVELOPMENTS FOR GOLD



Grafen viser den årlige guldprisudvikling justeret for inflation.  
Historic illustration of gold price adjusted for inflation.

KILDE: KITCO.COM

## PRISUDVIKLING FOR GULD, PLATIN OG PALLADIUM / KUULTIP, PLATINIP PALLADIUMILLU AKIISA NIKERARNERAT PRICE DEVELOPMENTS FOR GOLD, PLATINUM AND PALLADIUM



Grafen viser prisudviklingen for guld, platin og palladium opgjort månedligt som simpelt gennemsnit af de daglige prissikseringer i London.

KILDE: KITCO.COM

Titartakkakkt takutinneqarput kuultip, platinip palladiumillu akiisa nikerarnerat, akiisa ullut tamaasa Londonimi alaatsi-naatarineqartarnerisa qaammammumt agguqaqatigiissinnerisigut.  
The chart shows price developments for gold, platinum and palladium at monthly intervals based on a simple average of daily price quotations in London.

## BASISMETALLER

Efterspørgslen efter basismetallerne (herunder nikkel og kobber), som i midten af 2008 oplevede rekordhøje priser, er styrtdykket i løbet af det sidste halve år. Generelt er priserne på basismetaller lige nu på niveau med produktionsomkostningerne, hvilket betyder, at der ikke forventes yderligere prisfald. Markedet for basismetaller forventes at gå i bedring i sidste halvdel af 2009.

## WOLFRAM OG ANTIMON

Det wolframførende mineral i NunaMinerals' wolframprojekter er scheelit. Ren scheelit indeholder ca. 80% WO<sub>3</sub>. Scheelitkoncentrat med indhold af mindst 65% WO<sub>3</sub> har i det meste af 2008 været handlet til priser på ca. 165 USD/ton men handles i marts 2009 til priser omkring 150 USD/ton. Wolfram er et strategisk metal, da mere end 90% af den globale wolframforsyning stammer fra Kina.

Prisen på metallet antimon toppede i eftersommeren 2008 med en pris på ca. 6.700 USD/ton. I januar 2009 var prisen faldet til ca. 4.200 USD/ton, men er i marts 2009 steget til ca. 4.400 USD/ton.

## SELSKABETS PROJEKTPORTEFØLJE

I 2008 er NunaMinerals blevet tildelt en udvidelse på 193 km<sup>2</sup> af Storø-licensen, hvorefter licensen dækker 884 km<sup>2</sup>. Udvidelsen omfatter landområder ved Qussuk, hvor der er et godt potentiale for guld og basismetaller.

I 2008 er NunaMinerals blevet tildelt en udvidelse på 58 km<sup>2</sup> af Vagar-licensen, hvorefter licensen dækker 287 km<sup>2</sup>. Udvidelsen omfatter områder med et godt potentiale for guld.

I 2008 er NunaMinerals blevet tildelt en udvidelse på 563 km<sup>2</sup> af Maniitsoq-licensen, hvorefter licensen dækker 1.260 km<sup>2</sup>. Udvidelsen omfatter landområder, hvor der er et godt potentiale for nikkel, kobber og platinmetaller.

I 2008 blev NunaMinerals tildelt 2 nye eneretslicenser, nemlig Igasoq (193 km<sup>2</sup>) og Qapiarfik (165 km<sup>2</sup>). Igasoq-licensen er beliggende ved Nuukfjorden 90 km nordøst for Nuuk og dækker oplandet til en lokalitet, hvor der i forbindelse med Råstofdirektoratets mineraljagtprogram, Ujarassiorit, i 2007 blev fundet en løsblok med indhold af 7% guld. Qapiarfik-licensen er beliggende 50 km nordøst for Maniitsoq og dækker et område som er prospektivt for platinmetaller, og hvor der tidligere er lokaliseret områder beriget i platinmetaller.

I 2008 har selskabet desuden ansøgt om Thule-licensen (124 km<sup>2</sup>) dækkende et område sydøst for Pituffik (Thule Air Base), hvor der er et godt potentiale for forekomster af jern. Senere i 2008 har selskabet søgt om en udvidelse på 167 km<sup>2</sup> af Thule licensen, således af licensen fremover vil dække et område på 291 km<sup>2</sup>.

*NunaMinerals besidder en attraktiv portefølje af mineralefterforskningsprojekter i Grønland. Ved udgangen af 2008 rådede NunaMinerals over følgende licenser: NunaMinerals Kalaallit Nunaanni aatsittasaniq misissueqqissaamernik pilerigineqarlutunin ingerlassaqaarpoq. NunaMineralsip 2008-p naanerani akuersissutit makku pigisarai: NunaMinerals has an attractive portfolio of minerals exploration projects in Greenland. At year-end 2008, NunaMinerals held the following licenses:*

Størrelse	Ejerandel	Type	Fokus	
Angissusia	Piginneqataaneq	Qanaq ittuunera	Ukkassaq	
Size	Ownership	Type	Focus	
INGLEFIELD LAND	247 km <sup>2</sup>	100%	Eneret/Kisermaassissut/Exclusive	Jern/Savimineq/Iron
THULE	291 km <sup>2</sup>	100%	Ansøgt/Qinnutaavoq/Applied for	Jern/Savimineq/Iron
GIESECKE	337 km <sup>2</sup>	100%	Eneret/Kisermaassissut/Exclusive	Nikkel/Nikkili/Nickel
QAPIARFIK	165 km <sup>2</sup>	100%	Eneret/Kisermaassissut/Exclusive	Platin/Platiini/Platinum
MANIITSOQ	1260 km <sup>2</sup>	100%	Eneret/Kisermaassissut/Exclusive	Nikkel/Nikkili/Nickel
ISUA	179 km <sup>2</sup>	100%	Eneret/Kisermaassissut/Exclusive	Guld/Kuulti/Gold
FISKEFJORD	766 km <sup>2</sup>	100%	Eneret/Kisermaassissut/Exclusive	
Fiskevandet		100%	Eneret/Kisermaassissut/Exclusive	Platin/Platiini/Platinum
Miaggoq		100%	Eneret/Kisermaassissut/Exclusive	Platin/Platiini/Platinum
Ulamertoq		100%	Eneret/Kisermaassissut/Exclusive	Platin/Platiini/Platinum
Amikaoq	124 km <sup>2</sup>	40-100%	Eneret/Kisermaassissut/Exclusive	Platin/Platiini/Platinum
IGASOQ	193 km <sup>2</sup>	100%	Eneret/Kisermaassissut/Exclusive	Guld/Kuulti/Gold
OQUMMIAQ	257 km <sup>2</sup>	100%	Ansøgt/Qinnutaavoq/Applied for	Platin/Platiini/Platinum
STORØ	884 km <sup>2</sup>	100%	Eneret/Kisermaassissut/Exclusive	
Qingaoq/Aappalaartoq		100%	Eneret/Kisermaassissut/Exclusive	Guld/Kuulti/Gold
Bjørnø		100%	Eneret/Kisermaassissut/Exclusive	Guld/Kuulti/Gold
Qussuk		100%	Eneret/Kisermaassissut/Exclusive	Guld/Kuulti/Gold
Visaartoq		100%	Eneret/Kisermaassissut/Exclusive	Wolfram/Wolframmi/Tungsten
KANG EAST	1223 km <sup>2</sup>	100%	Eneret/Kisermaassissut/Exclusive	
PAAMIUT	182 km <sup>2</sup>	100%	Eneret/Kisermaassissut/Exclusive	Guld/Kuulti/Gold
VAGAR	287 km <sup>2</sup>	100%	Eneret/Kisermaassissut/Exclusive	Guld/Kuulti/Gold
HUGIN	1074 km <sup>2</sup>	85-100%	Eneret/Kisermaassissut/Exclusive	Nikkel/Nikkili/Nickel
KITAK	48 km <sup>2</sup>	100%	Eneret/Kisermaassissut/Exclusive	Nikkel/Nikkili/Nickel
AMMASSALIK	149 km <sup>2</sup>	100%	Eneret/Kisermaassissut/Exclusive	Nikkel/Nikkili/Nickel
YMER Ø	1226 km <sup>2</sup>	100%	Eneret/Kisermaassissut/Exclusive	
Noa Dal		100%	Eneret/Kisermaassissut/Exclusive	Guld/Kuulti/Gold
Margeries Dal		100%	Eneret/Kisermaassissut/Exclusive	Wolfram/Wolframmi/Tungsten
WEST GREENLAND		100%	Prospecting/xx/non exclusive	
EAST GREENLAND		100%	Prospecting/xx/non exclusive	

## BASE METALS

The demand for base metals such as nickel and copper, which saw record-high prices in mid-2008, has plummeted during the past six months. Current prices for base metals are generally in line with production costs, which is an indication that further price reductions are not expected. The market for base metals is expected to pick up in the second half of 2009.

## TUNGSTEN AND ANTIMONY

The leading tungsten mineral found in NunaMinerals' tungsten projects is scheelite. Pure scheelite contains around 80% WO<sub>3</sub>. Throughout most of 2008, scheelite concentrate containing at least 65% WO<sub>3</sub> was traded at prices of around USD 165 per tonne; in March 2009 it was traded at around USD 150 per tonne. Tungsten is a strategic metal; 90% of the world's supply of tungsten comes from China.

The price of the metal antimony peaked in the late summer of 2008 at a price of around USD 6,700 per tonne. In January 2009, the price had dropped to

around USD 4,200 per tonne, but the metal increased to around USD 4.400 per tonne in March 2009.

## THE COMPANY'S PROJECT PORTFOLIO

NunaMinerals was granted a 193 km<sup>2</sup> extension of the Storø license in 2008, and it now covers 884 km<sup>2</sup> of land at Qussuk, which holds a great potential for exploration of gold and base metals.

In 2008, NunaMinerals was also granted a 58 km<sup>2</sup> extension of the Vagar license, which now covers 287 km<sup>2</sup> of areas with great potential for exploration of gold.

In 2008, NunaMinerals was granted a 563 km<sup>2</sup> extension of the Maniitsoq license, which now covers 1,260 km<sup>2</sup> of land with great potential for exploration of nickel, copper and platinum group metals.

I 2008 har selskabet ansøgt om en ny licens dækkende Oqummiq-intrusionen (257 km<sup>2</sup>) dækkende et område vest for Amikoq-intrusionen som selskabets efterforskning i 2008 afdækkede var prospektivt for platinmetaller.

Det samlede areal af NunaMinerals' projektportefølje udgør 8.220 km<sup>2</sup> ved udgangen af 2008 mod 7.048 km<sup>2</sup> ved udgangen af 2007.

Antallet af ansøgte og bevilgede eneretsefterforskningslicenser i Grønland var pr. 31. december 2008 på 81 licenser mod 79 i 2007 dækkende et landområde på ca. 30.000 km<sup>2</sup>, hvilket er på niveau med 2007.

## SELSKABETS PROJEKTPORTEFØLJE FASEOPDELT

Selskabets to mest fremskredne efterforskningsprospekter er Margeries Dal wolfram-prospektet på Ymer Ø og Qingaaq guld-prospektet på Storø som hhv. er i begyndelsen af fase 4 og i afslutningen af fase 3. Derudover har selskabet 5 projekter som er på vej ind i fase 3 samt en række »boblere«, hvor det enkelte projekts udvikling endnu ikke er særlig fremskreden. Den nødvendige efterforskning for at føre et projekt fremad i udviklingen bliver gradvis dyrere fra fase til fase.

### SAFFIUGASSAT TUNNGAVIUSUT

Saffiugassat tunngaviusunik taaneqartartut (nikkel aamma kanngussa ilanngullugit) 2008-p qeqqani aatsaat taama akitsortigigaluartut piumaneqarnerat ukiup affaata kingulliup ingerlanerani nakkarujussuarsimavoq. Saffiugassat tunngaviusut akii ataatsimut isigalugit massakutt nioqqutissiarinerini aningaasartuutit naligiinnarpaat, tassalu imaappoq akikilleqqinnissaat ilimagineqarani. Saffiugassanik tunngaviusunik nioqquteqarneq 2009-p affaani kingullermi pitsanngoriartussangatiinneqarpoq.

### WOLFRAM AAMMA ANTIMON

Saffiugassaq NunaMinerals'ip wolframisiorluni ingerlassaani wolframetalik tassaavoq scheelit. Scheelit allanik akoqanngitsoq WO<sub>3</sub>-mik 80% miss. akoqarpoq. Scheelit sukuluiagaq WO<sub>3</sub>-mik minnerpaamik 65%-imik akulik 2008-p annersaani tonimut 165 USD miss. akilersillugu nioqqutaasimavoq, 2009-mili marsimi tonimut 150 USD miss. akilersinneqartarluni. Wolfram saffiugassaavoq pissarsiarinarlugu ilungersuunnartoq, tassa nunarsuaq tamakkerlugu wolframim pilersuinerup 90%-ia sinnerlugu Kinameersuusarmat.

Saffiugassap antimonip akia 2008-imi aasap qaangiutileranerani qaffannerpaaq tonimut 6.700 USD missaanniilerluni. 2009-mi januaarimi tamatuma akia tonimut 4.200 USD miss. aapparsimavoq, taavali 2009-mi marsimi 4.400 miss. qaffassimalluni.

### INGERLATSEQATIGIIFFIUP INGERLASSAI

NunaMinerals 2008-mi akuersissut Storø-licensimi 193 km<sup>2</sup>-nik allieriffigineqarpoq, taamalu akuersissut taanna 884 km<sup>2</sup>-nik annertussuseqalerluni. Annertussutaanut ilaavoq Qussummi nunap ilaa kuulteqarnissaanik saffiugassanillu tunngaviusunik peqarnissaanik ilimanarluortoq.

NunaMinerals 2008-mi akuersissummi Vagarimi 58 km<sup>2</sup>-nik allieriffigineqarpoq, taamalu akuersissut taanna 287 km<sup>2</sup>-nik annertussuseqalerluni. Annertussutaanut ilaavoq nuna kuulteqarnissaanik ilimanarluortoq.

NunaMinerals 2008-mi akuersissummi Maniitsoq-licensimi 563 km<sup>2</sup>-nik allieriffigineqarpoq, taamalu akuersissut taanna 1.260 km<sup>2</sup>-nik annertussuseqalerluni. Annertussutaanut ilaavoq nuna nikkeleqarnissaanik, kanngussaqaarnissaanik kuulteqarnissaanillu ilimanarluortoq.

NunaMinerals 2008-mi kisermaallugit ingerlatassanik nutaanik marlunnik akuersissutisivoq, tassa Igasoq (193 km<sup>2</sup>) aamma Qapiarfik (165 km<sup>2</sup>). Igasumut akuersissut Nuup Kangerluaniippoq, Nuup avannamat kangiani 90 km-inik ungasitsigisumi, aamma sumiiffiup, Aatsitassanut Ikummatissanullu Pisortaqaarfiup saffiugassanik ujaasisitsinerani, Ujarassiorit, 2007-imi ujaqqamik qaarsumut atanngitsumik 7%-imik kuultitalimmik nassaarfiusup timaaniilluni. Qapiarfimmut akuersissut Maniitsup avannamat kangiani 50 km-inik ungasissusilimmiippoq, tassunga atalluni nuna saffiugassanik plantinertalinnik misissuiffiusoq, siornatigullu saffiugassanik platinertalinnik nassaarfigineqareersimasoq.

Ingerlatseqatigiiffik 2008-mi aamma akuersissummik Thule-licensimik (124 km<sup>2</sup>) noqqaavoq, taanna Pituffiup (Thule Air Base) kujammut kangianiilluni saviminisaqaarnissaanik ilimanarluartumi. Ingerlatseqatigiiffiup kingusinnerusukutt Thule-licensip 167 km<sup>2</sup>-inik allineqarnissaa qinnutigaa, siunissami 291 km<sup>2</sup>-inik annertussuseqalersussanngorlugu.

Ingerlatseqatigiiffik 2008-mi akuersissummik nutaanik Oqummiq-intrusionimut (257 km<sup>2</sup>), Amikoq-intrusionip kitaaniittumut, ingerlatseqatigiiffiup 2008-mi misissueqqissaarnermigut saffiugassanik platinertalinnik ujaasiffissaqqissutut qulaaqanun, tunngasumik qinnuteqarpoq.

NunaMinerals'ip ingerlataviginiagaq 2008-p naanerani katillugu 8.220 km<sup>2</sup> iuvoq, 2007-ip naanerani 7.048 km<sup>2</sup>-iusimalluni.

Kalaallit Nunaanni kisermaallugit misissueqqissaarfissatut qinnutigineqartut akuerineqarsimasullu 2008-mi 31. december 81-iupput, 2007-imi 79-iusimallutik, nuna pineqartoq 30.000 km<sup>2</sup> missaanniilluni, 2007-imi taamaattoq annertoqatigalugu.

### INGERLATSEQATIGIIFFIUP MISISSUIFFISSAATIGISAI IMMIKKOORTITIGAAPPUT

Ingerlatseqatigiiffiup misissueqqissaarfigisai siuarnerpaaffiusut marluk tassaapput Ymer Ø-mi wolframimik misissuiffik Margeries Dal aamma Qeqertarsuarmi Storømi kuultimik misissuiffiusoq Qingaaq, siulleq immikkoortup 4-p aallaqqaataaniilluni, aappaalu immikkoortup 3-p naggataaniilluni. Ingerlatseqatigiiffik taakkua saniatigut tallimanik immikkoortup 3-mut iseriartaartunik ingerlassaqarpoq kiisalu arlalinnik "puasartuuteqarluni", taamaattut ataasiakkaarluitik suli siuariungaarsimanatik. Ingerlassaq immikkoortuni tullerriaani ineriartortinniarlugu misissueqqissaarneq pisariaqartoq akitsoriartaartarpoq.

NunaMinerals was granted two new exclusive licenses in 2008, namely Igasoq (193 km<sup>2</sup>) and Qapiarfik (165 km<sup>2</sup>). The Igasoq license covers an area around the Nuuk Fjord, 90 km east of Nuuk, including the area surrounding a locality where a loose allitised block of 7% gold was found in connection with the Greenland's Directorate of Minerals and Petroleum's mineral hunt programme, Ujarassiorit, in 2007. The Qapiarfik license covers an area 50 km north-east of Maniitsoq which is prospective for platinum metals, and where areas of enriched platinum group metals have previously been found.

In 2008, the company applied for the Thule license (124 km<sup>2</sup>) covering an area south-east of Pituffik (the Thule Air Base), which holds a great potential for occurrences of iron. Later on in 2008, the company applied for a 167 km<sup>2</sup> extension of the Thule license to cover a future area of 291 km<sup>2</sup>.

In 2008 NunaMinerals also applied for a new license covering the Oqummiq-intrusion (257 km<sup>2</sup>) covering an area west of the Amikoq-intrusion which the company's exploration in 2008 had revealed as prospective for platinum metals.

At year-end 2008, NunaMinerals' project portfolio held a total area of 8,220 km<sup>2</sup> compared to 7,048 km<sup>2</sup> at year-end 2007.

The number of exclusive exploration licenses applied for and granted in Greenland was 81 as at 31 December 2008 compared to 79 in 2007, covering an area of land of around 30,000 km<sup>2</sup>, which is in line with the 2007 coverage.

### THE COMPANY'S PROJECT PORTFOLIO BY PHASES

The company's two most advanced exploration prospects are the Margeries Dal tungsten prospect on Ymer Ø and the Qingaaq gold prospect on Storø, being in early phase 4 and late phase 3 respectively. In addition, the company has five projects entering phase 3, including a number of upcoming projects that have not yet reached a particularly advanced stage. The expenses involved in carrying a project forward with the required exploration expertise and equipment gradually grow from phase to phase.

Licens / * / License			Prospekt / * / Prospect			Phase 1	Phase 2	Phase 3	Phase 4	Phase 5	Phase 6
No.	Name	Name	Råstof	Afortussassaaq	Commodity	Imm. 1	Imm. 2	Imm. 3	Imm. 4	Imm. 5	Imm. 6
Kerneprojekter / * / Core Projects						Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4	Fase 5	Fase 6
2007/50	Ymer Ø	Margeries Dal	Wolfram, antimon, guld	Wolframni, antimonni, kulliti	Tungsten, antimony, gold	Grassroof-fasen	Prospekt-heringssæsen	Kontinuitets-fasen	Ressource-fasen	Lønsmønds-fasen	Minne-fasen
2007/59	Storø	Qussuk	Guld, kobber	Kulliti, kobberi	Gold-copper	Grassroof phase	Prospecting phase				
2007/13	Græsecke	Qoossek	Nikkel, kobber	Nikkilil, kobberi	Nickel, copper						
2006/10	Vagar	Qooromut	Guld	Kulliti	Gold						
2006/10	Vagar	Niaqonarsuk	Guld	Kulliti	Gold						
2006/10	Vagar	Kikespidalen	Guld	Kulliti	Gold						
2006/10	Vagar	Løke 410 Bygt	Guld	Kulliti	Gold						
2007/50	Ymer Ø	Noa Dal	Guld, arsen, wolfram	Kulliti, arsen, wolframni	Gold, arsenic, tungsten						
2007/59	Storø	Aapporaaq	Guld	Kulliti	Gold						
2007/51	Manniisaaq East	Manniisaaq West	Nikkel, kobber	Nikkilil, kobberi	Nickel, copper						
2005/11	Kitak	Kitak	Nikkel, kobber	Nikkilil, kobberi	Nickel, copper						
2007/49	Ammasatlik	Ammasatlik	Nikkel, kobber	Nikkilil, kobberi	Nickel, copper						
<b>Partnerprojekter / * / Partnership Projects</b>											
2005/16	Fiskefjord	Amtiqaq	Platinmetaller	Platini	Platinum						
2007/12	Hugin	Rest Hugin	Ext. nye fund		New discoveries						
<b>Øvrige projekter / * / Other Projects</b>											
2005/25	Isua	Tangent Showing	Guld	Kulliti	Gold						
2007/53	Inglefield land	Inglefield	Jern	Savminaaq	Iron						
2009/03	Thule	Thule	Jern	Savminaaq	Iron						
2005/24	Paamut	Akuliqaq	Guld	Kulliti	Gold						
2006/10	Vagar	Løke 410	Guld	Kulliti	Gold						
2005/16	Fiskefjord	Fiskevælder	Platinmetaller	Platini	Platinum						
2005/25	Isua	Baseline Target	Basismetaller	Platini	Base metals						
2005/16	Fiskefjord	Mitogaaq	Platinmetaller	Platini	Platinum						
2005/16	Fiskefjord	Ulamroq	Platinmetaller	Platini	Platinum						
2007/59	Storø	Ivsarraq	Wolfram	Wolframni	Tungsten						
2007/10	Kang East	Tikusaq	REE, diamanter		REE, Diamonds						
2007/10	Kang East	No Name	Kobber, guld	Kobberi, kulliti	Copper, gold						
2005/24	Paamut	No Name B	Guld	Kulliti	Gold						
2006/10	Vagar	Namstaq	Guld	Kulliti	Gold						
2007/12	Hugin	Stendalen	Nikkel, kobber, titanium	Nikkilil, kobberi, titaniumni	Nickel, copper, titanium						
2007/12	Hugin	Some Nunaaq	Guld, kobber	Kulliti, kobberi	Gold, copper						
2007/12	Hugin	Kuseq	Guld	Kulliti	Gold						
2007/12	Hugin	Kangerluuk	Guld, kobber	Kulliti	Gold, copper						
2007/59	Storø	Bjernø	Guld	Kulliti	Gold						
2007/59	Storø	Manniisaaq East	Guld	Kulliti	Gold						
2007/51	Manniisaaq	Manniisaaq East	Guld	Kulliti	Gold						
2007/59	Storø	Sermisaaq	Guld	Kulliti	Gold						
2005/24	Paamut	Sermisaaq	Guld	Kulliti	Gold						
2005/24	Paamut	Nigeritaaq	Palladium, wolfram, guld	Nikkilil, kobberi	Nickel, copper						
2008/37	Paamut	Nigeritaaq	Palladium, wolfram, guld	Palladiumni, wolframni, kulliti	Palladium, tungsten, gold						
2008/37	Igasaq	Igasaq	Palladium, guld	Kulliti	Gold						
2008/38	Qaportfik	Qaportfik	Platinmetaller, guld	Platini, kulliti	Platinum, gold						



## ÅRETS AKTIVITETER

Selskabets faste stab bestod i 2008 af 12 ansatte – 7 geologer, 3 administrative medarbejdere og 2 logistikfolk. I felt sæsonen forøges selskabets medarbejderstab herudover med 10-20 yngre geologer, geologistuderende og assistenter, som arbejder med det konkrete efterforskningsarbejde i terrænet. Dette gør det muligt at øge tempoet i udvidelsen af og fremdriften i selskabets efterforskningsportefølje. De enkelte efterforskningsprojekter er nærmere beskrevet på siderne [xxx].

Selskabet opererer fra et hovedkvarter i Nuuk, hvor såvel administration, borerkernelager, analyselaboratorium som lejligheder og indkvarteringsfaciliteter befinder sig under samme tag. Etableringen af laboratoriet, der drives af det canadiske firma Activations Laboratories Ltd., har muliggjort en betydelig hurtigere fremdrift i projekterne i forhold til tidligere år. I 2008 var den gennemsnitlige analysetid ca. 11 dage, hvor det forud for laboratoriets etablering kunne tage 2-5 måneder af få de indsamlede prøver analyseret.

### PARTNERE OG JOINT VENTURES

Der har igennem regnskabsåret 2008 været flere henvendelser og forespørgsler om indgåelse af partnerskaber på selskabets projekter.

Selskabet ønsker fortrinsvis at indgå aftaler med partnere, som har dokumenteret viden om gennemførelse af faserne 4-6. Ligeledes har NunaMinerals et mål om kun at indgå aftaler, som sikrer, at selskabet kan opretholde en ejerandel på minimum 35-40% af det endelige projekt.

Pr. 31. december 2008 har NunaMinerals 3 partneraftaler.

Med Rio Tinto Mining and Exploration Ltd. (RT) – et 100% ejet datterselskab af Rio Tinto plc., et af verdens største mineselskaber er der indgået en Allianceaftale med det formål at udforske Grønlands minepotentiale.

Betydningen af denne aftale er stor for NunaMinerals. Der er således tale om en industriel blåstempling af selskabet, selv om aftalen ikke medfører nogen direkte

økonomisk påvirkning af selskabets regnskab. Først hvis der indgås aftaler på konkrete projekter, vil dette potentielt påvirke NunaMinerals økonomisk.

NunaMinerals og Rio Tinto har løbende gennem 2008 drøftet indgåelsen af en JV-aftale. De ændrede markeds- og finansieringsvilkår foranlediget af den internationale kredit- og finanskrisen betyder imidlertid, at mineselskaber globalt har fokus på omkostningsreduktion og driftsoptimering og ikke på indgåelse af nye og tidlige samarbejder. Allianceaftalen mellem Rio Tinto og NunaMinerals fortsætter uændret om end drøftelserne om indgåelsen af et JV foreløbig er udskudt indtil usikkerheden foranlediget af kredit- og finanskrisen har fortaget sig så meget, at mineselskaberne igen begynder at investere i nye og attraktive tidlige projekter.

Med Impala Platinum Holdings Limited (Implats) – verdens næststørste producent af PGE er der indgået en optionsaftale på 6 millioner USD omhandlende Amikoq-platinprojektet på 124 km<sup>2</sup>, der er en del af Fiskefjords-licensen.

Implats kan over 3 faser optjene en 60% andel i Amikoq-platinprojektet ved at finansiere 5,0 mio. USD i efterforskningsudgifter i løbet af 4 år. Efter udgangen af fase 3 indgås et joint-venture og Implats betaler en kontantsum på 1,0 mio. USD til NunaMinerals. Aftalen vil påvirke NunaMinerals regnskab positivt i takt med, at denne realiseres.

Aktiviteten i 2008 har ført til fundet af to platinberigede zoner, nemlig et 2-4 m bredt platin- og palladiumberiget lag, det såkaldte »Octopus Reef« langs vestflanken af intrusionen samt en rhodium-platinberiget zone langs den sydlige randzone af intrusionen. Begge fund bekræfter, at platinberigende processer har fundet sted i Amikoq-intrusionen.

»Octopus Reef« er i 2008 blevet dokumenteret til at have en overfladeudstrækning på mindst 1,3 km. De hidtil fundne lødigheder af Octopus Reef på basis af saveprøver fra overfladen er 0,4-1,0 g/t platin og palladium.

## ACTIVITIES DURING THE YEAR

In 2008, the company's permanent staff consisted of 12 employees – 7 geologists, 3 administrative and 2 logistics employees. During the field season, the company increases the staff by 10-20 young geologists, geology students and assistants who participates in the exploration work in the field, which makes it possible to increase the speed of the extension and the progression of the company's exploration portfolio. A detailed description of the exploration projects can be found on pages [xxx].

The company operates from its headquarters in Nuuk where administration, warehouse, geochemical laboratory, flats and accommodation facilities are gathered under one roof. The setting up of the laboratory operated by the Canadian company, Activations Laboratories Ltd., has enabled the company to accelerate the progression of the projects compared to previous years. In 2008, the average time spent on analysis was about 11 days, whereas in the time prior to the setting up of the laboratory it could take two to five months to analyse samples.

## PARTNERS AND JOINT VENTURES

Throughout the financial year 2008, the company received several inquiries about the conclusion of business partnerships in the company's projects.

The company primarily aims to conclude agreements with partners who have documented knowledge about the operation of phases 4-6. Also, NunaMinerals intend to only enter into agreements enabling the company to maintain its share of 35-40%, as a minimum, of the final project.

As at 31 December 2008, NunaMinerals had three partnership agreements.

The company has entered into an alliance agreement with Rio Tinto Mining and Exploration Ltd. (RT), a wholly owned subsidiary of Rio Tinto plc., which is one of the world's largest mining companies, for the purpose of exploring Greenland's mining potential.

This agreement has great value to NunaMinerals. It signifies an industrial validation of the company, even though the agreement does not have a direct impact



## UKIOQ TAANNA INGERLASSAT

Ingerlatseqatigiiffiup aalajangersimasumik sulisui 2008-mi 12-ippuut – ujarasiuut 7, allaffissornikkut sulisut 3 aamma assartuinerimik pilersuinerimillu suliallit 2. Aasami misissuerruttulernerimi ingerlatseqatigiiffiup sulisui taakkua saniatigut ujarassiuunik inuusuttunik, ujarassiuunngornianik ikiortaannillu 10-20-nik nunap timaani aalajangersunik misissuinerimik suliaqartunik. Tamatuma ingerlatseqatigiiffiup misissuiffissaatigisaanik annertusilerineq siuarsaanerlu sukkanerutilersinnaasarpaa. Misissueqqissaarfiusut ataatsikkaat quppernemi [xx-xx] erseqqinrusumik allaaserineqarput.

Ingerlatseqatigiiffik qullersaqarfimminit Nuumiittumit ingerlatsisarpoq, tassani allaffissorineq, qillernerikkut misissugassatut piiakkanik toqqorsivik, misissuisarfik, taamatullu inissiat tikeraanullu ingittittakkat illorsuarmi ataatsimoorlutik inissimallutik. Misissuisarfiup Canadamiut suliffiutaata Activations Laboratories Ltd. ingerlataata ingerlassat ukiuni siuliini ingerlanerminngarnit pilertornerujussuarmik siuarsarneqarsinnaalersissimavai. 2008-mi misissuisitsineq agguaqatigiissillugu ulluni 11 miss. siviussuseqartarpoq, misissuisarfik pilersinneqanngikkallarmat misissugassatut katersukkat misissortinnerat qaammatinik 2-5-inik siviussuseqarsinnaasarluni.

### PEQATIGISAT JOINT VENTURELU ATORLUGU SULEQATIGISAT

Ukiup naatsorsuorfiusup 2008-p ingerlanerani ingerlatseqatigiiffiup ingerlassani peqataarusuttunit saaffiginnissutiit apeqquteqarnerillu arlaqarsimapput.

Ingerlatseqatigiiffiup peqatissamisut isumaqatigiissuteqarfigerusunnerusai tassaapput peqatiit immikkoortut 4-6 ingerlannissaannut uppersaatissalikkamik ilisimasallit. Aamma NunaMinerals'ip siunertaraa taamaallaat pineqartup ingerlanneqalivikkuni minnerpaamik 35-40%-inik ingerlatseqatigiiffiup piginneqataaginarnissaanik qulakkeerisunik isumaqatigiissuteqartarnissani.

NunaMinerals 31. december 2008-mi peqatissanik pingasunik isumaqatigiissuteqarpoq.

Rio Tinto Mining and Exploration Ltd. (RT) – Rio Tinto plc.-p, nunarsuarmi aatsitassarsiortitseqatigiiffiit annerpaartaasa ilaata tamakkiisumik pigisaa, Kalaallit Nunaata aatsitassarsiortitsinikkut periarfissaatitaanik misissuinnisaaq siunertarlugu suleqatiginissaanik isumaqatigiissuteqarfigineqarpoq.

Isumaqatigiissut taanna NunaMinerals'imut pingaarutilerujussuuvuq. Tamatumami kinguneraa ingerlatseqatigiiffiup piginnaalluurtut naqissuserneqarnera, naak isumaqatigiissutit ingerlatseqatigiiffiup naatsorsuutai aningaasatigut toq-

qaannartumik sunniuteqarfigisussaannikkaluarai. Ingerlassanut aalajangersimasunut tunngasunik isumaqatigiissuteqartoqarpat aatsaat tamatuma NunaMinerals aningaasarsiornikkut sunniuteqarfigissavaa.

NunaMinerals Rio Tintolu 2008-p ingerlanerani suleqatigiinnissamik Joint Venture'mik taasamik (JV) isumaqatigiissuteqarnissamik oqaluuserinnittarsimapput. Taamaatorli nunani tamalaani taarsigassarsiniarnikkut aningaasalersuinikkullu ajornartornerup nassataanik tuniniaanikkut aningaasalersuinikkullu atugassarisat allanngorneratigut nunarsuarmi tamarmi aatsitassarsiortit aningaasartuutikillisaaneq pissarsinarnerpaamillu ingerlatsineq ukkanerulersimavaat, nutaanik siusissukkullu suleqatigiinnissamik isumaqatigiissuteqarnissat pinnagit. Rio Tintop NunaMinerals'illu akunnerminni suleqatigiinnissamik isumaqatigiissutaat allanngorani ingerlaannarpoq, naak JV-mik oqaluuserinninneq isumaqatigiissuteqarnissarlugu kinguartikkallarlugi taarsigassarsiniarnikkut aningaasalersuinikkullu ajornartornerup pilersitaanik nalornartorsiornerup, aatsitassarsiortitseqatigiiffiit ingerlassannut nutaanut pilerinartunullu siusinaartunut aningaasaliissaleqqissinnaalersillugit annikilliumaarnissaata tungaanut.

Impala Platinum Holdings Limited (Implats) – PGE-mik nioqqutissiorlut nunarsuarmi annerpaartaata tullia pisiumaarnissamik isumaqatigiissuteqarfigineqarpoq 6 millioner USD-nik nalilimmik, tassani pineqarluni ingerlassaq Amikoq-platinprojekt 124 km<sup>2</sup>-inik annertussulilik akuersissutit Fiskefjordip (Niaqunngunaq) ilagisaa.

Implatsip immikkoortut pingasut aqquसारlugit Amikoq-platinprojekti 60%-inik piginneqataaffigilersinnaavaa ukiut sisamat ingerlanerani misissueqqissaarnermut aningaasartuutit 5,0 mio. USD aningaasaliissutigalugit. Immikkoortuq 3-p naanerani JV-mik isumaqatigiissuteqartoqassaaq, Implatsillu 1,0 mio. USD aningaasannorlugit NunaMinerals'imut akilissavai. Isumaqatigiissutit tamatuma NunaMinerals'ip naatsorsuutai tamatuma piviusunngortikkiartornera ilutigalugu ilorraap tungaanut sunnissavai.

2008-mi ingerlatatigut platineqarfiit marluk nassarineqarput, tassalu ikiaq platinimik palladiumimillu akulik 2-4 meterinik silissusilik, »Octopus Reef«-imik taaneqartoq intrusionip kimmuk saneraaniittoq, kiisalu rhodium-platineqarfik intrusionip kujammuk sinaaniittoq. Nassaar arlariit taakkua uppersaarpaat Amikoq-intusionimi platineqalissutaasumik allanngoriartortoqarsimasooq.

»Octopus Reef« 2008-mi uppersarneqarpoq nunap qaani minnerpaamik 1,3 km-inik isorartussuseqartoq. Octopus Reef'imi akuusutit nunap qaaniit pilattuilluni misiligitissanik tigooraanikkut maannamut nassarineqartut tassaapput platin palladiummilu tonsimut 0,4-1,0 g-iusut.

on the company's financial performance. NunaMinerals will not experience such potential impact until agreements have been concluded on specific projects.

During 2008, NunaMinerals and Rio Tinto regularly discussed setting up a joint venture. The changed market and financing conditions caused by the international financial crisis and credit crunch have, however, induced mining companies around the world to focus on cost reductions and optimising operations rather than on entering into new and early-stage partnership agreements. Nevertheless, the alliance agreement between Rio Tinto and NunaMinerals will remain unchanged, even though discussions about a joint venture have been postponed until the uncertainty surrounding the credit crunch and the financial crisis has abated to such an extent that mining companies resume investment in new and attractive early-stage projects.

An option agreement for USD 6m has been entered into with Impala Platinum Holdings Limited (Implats), which is the world's second largest producer of PGE, on the 124 km<sup>2</sup> Amikoq platinum project forming part of the Fiskefjord license.

During three phases, Implats can earn a 60% interest in the Amikoq platinum project by paying USD 5m in exploration expenses over a four-year period. Upon completion of phase 3, a joint venture will be established, and Implats will pay USD 1m in cash to NunaMinerals. This agreement will have a positive impact on NunaMinerals' financial performance as and when it is executed.

Activities in 2008 brought about the discovery of two platinum enriched zones, namely a 2-4 meter wide platinum and palladium enriched layer, the so-called "Octopus Reef", along the western flank of the intrusion and a rhodium and platinum enriched zone along the southern marginal zone of the intrusion. Both discoveries confirm that platinum enriched processes have taken place in the Amikoq intrusion.

In 2008, it was documented that the Octopus Reef has a surface span of at least 1.3 km. The grades of Octopus Reef so far found on the basis of channel samples of the surface are 0.4-1.0 g/t platinum and palladium.

Den rhodium-berigede zone blev fundet i forbindelse med en udvidet geochemisk gennemgang af udvalgte prøver fra intrusionen. Rhodium er et sjældent, men efterspurgt platinmetal, som normalt kun findes i underordnede mængder sammen med platin og palladium. Rhodium indgår derfor ikke i den normale analysepakke. Den udvidede, geochemiske gennemgang førte til fundet af bjergarter, hvor rhodium-indholdet er særligt beriget i forhold til platin og palladium. Udstrækningen og lødigheden af den rhodium-berigede zone er endnu ikke dokumenteret. Der planlægges gennemført kerneboringer i Amikoq med henblik på at dokumentere lødigheden af de fundne mineraliseringer.

Med Image Africa Limited er der indgået en partneraftale på hidtil udforskede områder af Sydøstgrønland dækkende ca. 24.500 km<sup>2</sup> kaldet »Hugin fokusområdet«.

Aftalen for Fokusområdet tillader efterforskning af potentialet for alle mineralske råstoffer, bortset fra kulbrinter og radioaktive grundstoffer. NunaMinerals og IAL skal i fællesskab udvikle Hugin-projektet. NunaMinerals har en andel på 85% af projektet, og IAL har en andel på 15% af projektet. Bortset fra området dækket af Hugin-licensen på 1.074 km<sup>2</sup>, omfatter aftalen ikke områder inden for Hugin fokusområdet, som forud for aftalens indgåelse (juni 2007) var omfattet af eneretslicenser, eller forekomster, der var kendt forud for aftalens indgåelse.

## KERNeprojekter GULDEFterforskning i Nuuk-Regionen

Nuuk-regionen er en guldprovins med adskillige kendte guldmineraliseringer indenfor et nordøst-sydvestorienteret bælte, der går fra kysten syd for Nuuk til Isua-området nær indlandsisen. De guldførende strukturer er dannet i forbindelse med pladetektoniske processer og har mange lighedspunkter med guldrige områder i Timmins-regionen i Canada samt i Kambalda-regionen i Australien. De bedst dokumenterede af de guldførende strukturer i Nuuk-regionen er på Storø og i Qussuk, som begge indgår som kerneprojekter i NunaMinerals' projektportefølje.

### STORØ-GULDPROJEKTET

På Storø findes guldførende strukturer indenfor en strækning på 5 km mellem de markante fjeldformationer, Aappalaartoq og Qingaaq. Guldførende strukturer i Aappalaartoq benævnes under fællesbetegnelsen »Aappalaartoq-prospektet« mens guldførende strukturer tæt på Qingaaq betegnes »Qingaaq-prospektet«. De guldførende strukturer findes i kvartsrige faser i gamle, vulkanske bjergarter (grønsten), hvor de guldrigeste områder synes at være koncentreret i foldeom-bøjningszoner.

Den bedst kendte guldførende zone på Storø er Main Zone, som er beliggende i Qingaaq-prospektet. Main Zone blotter på overfladen og er defineret ved kanalprøver på overfladen samt ved boringer. Overfladeprøver indeholder op til

ca. 90 g/t guld. Modellering af Main Zone med modelleringsværktøjet Leapfrog indikerer et overfladenært malmlegeme på ca. 4 millioner ton med et gennemsnitligt guldindhold på 3 g/t. Der er således i størrelsesordenen 400.000 unser guld i Main Zone. Eventuel fremtidig malmproduktion fra Main Zone vil kunne ske som dagbrud.

Nede i dybet, ca. 100 m under Main Zone, findes en anden guldførende zone, den såkaldte BD Zone. BD Zone kendes dels fra boringer i dalsektoren af Qingaaq og dels fra overfladeblotninger i fjeldsektoren. BD Zone følger en geologisk veldefineret laggænse, nemlig BD-planet, som har form som et »krøllet gultæppe« under overfladen og som i Qingaaq-prospektet har en udbredelse på ca. 1 km<sup>2</sup>. Guldindholdet i BD Zone varierer således, at områder med højere lødighed veksler med områder med lavere lødighed. De guldrigeste zoner synes at følge foldezoner af det »krøllede gultæppe«.

BD-planet findes også i Aappalaartoq-prospektet, hvor det har en udbredelse på ca. 1,5 km<sup>2</sup>. Overfladeprøver indeholder op til 40 g/t guld. Der er til dato kun gennemført begrænset efterforskning i Aappalaartoq-prospektet.



Main Zone er overvejende blottet på nordvæggen af Qingaaq og er blevet systematisk prøvetaget med sav. Økonomiske lødigheder forekommer over 60 meters bredde (2.89 g/t guld). Denne del af forekomsten er tiltænkt udvinding som åbent brud.

Main Zone Qingaaq avannamut innaanni ersiinnarneruvoq peqqissaartumillu pilattuilluni misiligitussarsiffiqeqarluni. Akilersinnaasumik akuissutit 60 meterit atitussulimmiipput (kuulti 2.89 g/t). Peqarfiup tamannartaa ammannartumik piiaaffissatut piukkunneqarpoq.

The Main Zone is largely exposed on the north face of Qingaaq and has been systematically channel sampled. Economic grade occur over more than 60 metres width (2.89 g/t Au). This part of the deposit is expected to be mined as open pit.

The rhodium enriched zone was found in connection with an extended geochemical review of selected samples from the intrusion. Rhodium is a rare platinum metal in high demand which is usually only found in small amounts together with platinum and palladium. For this reason, rhodium is not included in the usual analysis package. The extended geochemical review resulted in the discovery of rock with a particularly enriched rhodium content compared to the content of platinum and palladium. The extent and the grade of the rhodium enriched zone is yet to be documented. Thus, core drillings in Amikoq are being planned with a view to documenting the grades of the mineralisations found.

The company has entered into a partnership agreement with Image Africa Limited (IAL) on exploration of so far unexplored areas of south east Greenland covering a 24,500 km<sup>2</sup> area called the "Hugin focus area".

This agreement allows for exploration of the potential for all mineral resources except for hydrocarbons and radioactive elements. NunaMinerals and IAL will develop the Hugin project on a mutual basis. Ownership of the project will be split, 85% to NunaMinerals and 15% to IAL. Except for an area of 1,074 sq km covered by the Hugin license, the agreement does not comprise areas within the Hugin focus area, which were covered by exclusive licenses prior to the signing of the agreement in June 2007 or occurrences known prior to the signing of the agreement.

## CORE PROJECTS GOLD EXPLORATION IN THE NUUK REGION

The Nuuk region is a gold province with several known gold mineralisations within a northeast-southwest oriented belt that runs from the coast south of Nuuk to the Isua area near the ice cap. The auriferous structures were formed in plate tectonic processes and are similar in many ways to the gold-rich areas in the Timmins region in Canada and the Kambalda region in Australia. The best documented of the gold-bearing structures in the Nuuk region are on the island of Storø and in Qussuk: both localities are core projects in NunaMinerals' project portfolio.

### THE STORØ GOLD PROJECT

On the island of Storø, there are gold-bearing structures in a five-kilometer stretch between the distinctive mountain ranges called Aappalaartoq and Qingaaq. The auriferous structures in Aappalaartoq are designated "the Aappalaartoq prospect"; the auriferous structures close to Qingaaq "the Qingaaq prospect". The gold-bearing structures are found in quartz-rich phases in old igneous rock (greenstone), and the areas richest in gold seem to be concentrated in fold zones.

The best known auriferous zone on Storø is the Main Zone, which is located in the Qingaaq prospect. The Main Zone is exposed at the surface and has been

Nunap ilaa rhodiumilik intrusionimi misiligitussatut piiakkat ilaasa immikkut toqqakkat geokemiskimik annertusisamik misissorneqarnerinut atatillugu nassaarineqartoq rhodium saffiugassaavoq platiniusoq qaqtigooortoq, kisianni piuma-neqaqisooq, nalinginnaasumik platin palladiumilu peqatigalugit annikitsuinnarmik nassaassaasartoq. Taamaattumik rhodium misissugassanut nalinginnaasunut ilaanngilaq. Geokemiskimik annertusisamik misissuiniikkut ujaqqat platinimut palladiumimullu naleqqiullugit rhodiumimik akoqarnerusut nassaarineqarput. Nunap ilaata rhodiumillip annertussusia akuissusialu sulii uppersarsarneqanngilat. Amikumi akoqarpiannngitsumik rhodiumeqarfiit nassaarineqartut akuissusiat uppersarsinnaajumallugu qillinerikkut misissugassanik qalluinissaq pilersaarurineqarpoq.

Image Africa Limited Tunup kujataani maannamut sulii misissuffigineqanngitsuni 24.500 km<sup>2</sup> miss. annertussusilinni ukkatassamik »Hugin fokusområde«-mik taaneqartumi peqatigiinnissamik isumaqatigiissuteqarfigineqarpoq.

Ukkatassami tamaani misissuiniissamik isumaqatigiissutip saffiugassanik sunilluunniit peqarsinnaasusia misissorneqarsinnaalissaaq, taamaallaat gas/uulia aamma pingooqaatit radioaktivusut pinnagit. NunaMinerals'ip IAL-illu peqatigiillutik ingerlassassaaq Hugin ineriartortissavaat. NunaMinerals ingerlanniak-kami 85%-inik piginneqataavoq, IAL 15%-inik piginneqataassuteqarluni. Nunap ilaa akuersissutip Huginip pisa 1.074 km<sup>2</sup>-inik annertussuseqartoq eqqaassanngikkaani isumaqatigiissummut ilaanngilat ukkassassap Hugin iluani isumaqatigiissutip (juunimi 2007) atsiomeqannginnerani kisermaassivissatut akuersisutigisanut ilaasut, imaluunniit aatsitassat isumaqatigiissuteqarneq sioqqullugu ilisimaneqareersut.

## QITIUSUMIK INGERLASSAT NUUP EQQAANI KUULTEQARNERANIK MISISSUINEQ

Nuup eqqaa kuulte qarfiuvoq akoqarpiannngitsunik kuultitalinnik ilisimaneqartunik arlalinnik, nunap atamalluni amilimaartup avannamut kangianiit kujammut kitaanut sammisup, Nuup kujataani sinerissamiit timmut sermersuup qaniituaani lusanut atasumiittumi peqarfeqarluni. Nunap ikiata sannai kuultitalit nunarsuup qalipaani saalimasorsuit allanngorarnerinut atasumik pilersuupput, aamma Canada-ni nunap immikkoortuani Timminsimi Australiamilu nunap immikkoortuani Lambaldami kuulte qarfiussuarnut assingussuterpasuaqarlutik. Nuup eqqaani nunap sannai kuultitalit uppersarsilluarneqarnerpaartaat Qeqertarsuarmi Storømi Qussummilu ippit, tamarmillu NunaMinerals'ip misissuffissaataani qitiusumik ingerlassatut ilaapput.

defined by channel samples at the surface and by drillings. Surface samples contain up to roughly 90 g/t gold. Modelling of the Main Zone using the modelling tool Leapfrog indicates a nearsurface ore body of about four million tonnes with an average gold content of 3 g/t. Thus there are roughly 400,000 ounces of gold in the Main Zone. It would be possible to use open-pit mining for ore production from the Main Zone.

At a greater depth, about 100 m under the Main Zone, there is another auriferous zone called the BD Zone. The BD Zone is known from drillings in the valley sector of Qingaaq and from surface exposures in the mountainous sector. The BD Zone follows a geologically well-defined stratum boundary, the BD level, which below ground is deformed like a wrinkled carpet and spreads out over roughly 1 km<sup>2</sup> in the Qingaaq prospect. The gold content in the BD Zone varies, with high-grade and low-grade areas alternating between each other. The zones with the highest gold content seem to follow the fold zones of the "carpet".

The BD level is also found in the Aappalaartoq prospect, where it has an extent of about 1.5 km<sup>2</sup>. Surface samples contain up to 40 g/t gold. Exploration in the Aappalaartoq prospect to date has been limited.

## STORØMI KUULTIMIK MISISSUINEQ

Qeqertarsuarmi Storømi nunap sannaani kuulte qarfiusut qaqqat erseqqilluartut, Aappalaartoq Qingaallu, akornanni 5 km-inik isorartussusilimmiippit. Aappalaartumi nunap sannai kuultitalit ataatsimut »Aappalaartoq-prospekt«-imik taagorneqarput, Qingaallu qanittuni nunap sannai kuultitalit »Qingaaq-prospekt«-imik taagorneqarlutik. Nunap sannai kuultitalit ujaqqani qaqqat innermik anitsisartut pilersitaanni pisoqqani (grønsten) kvartsitalerujussuarni siumugassaapput, kuulte qarnerfaat qaarsup eqiterluni peqiffiisa nalaanni eqiterussimasorinarlutik.

Qeqertarsuarmi Storømi kuulte qarfiittut ilisimaneqarnerpaasoq tassavoq Main Zone, Qingaaq-prospektimiittoq. Main Zone qaarsup qaani ersiinnarpoq, nunap qaani kussiniisiorluni misiligitussanik piiaanikkut qillineritigullu suussusineqarluni. Nunap qaani misiligitussatut piikkat tonimut 90 g miss. tikillugit kuultitaqarput. Main Zone'ip modeliliummik Leapfrogimik assilillugu modelilinarineratigut pasinarpoq tamaani qaarsooq nunap qaanut qanittumiittoq kuultitalik 4 millioner ton missaaniissasooq agguqaqatigiissillugu ton'imut 3 g-nik kuultitalik. Taamaallilluni Main Zone'imi kuulti unesenik 400.000-inik annertussuseqassaaq. Ujaqqamik kuultitalimmik Main Zone'imi piiaasoqalissappat tamanna piiaavittut ammaannartutut ingerlanneqarsinnaavoq.

Samanersuaq, Main Zone'ip ataani 100 m miss. itissusilimmi allamik kuulte qarfeqarpoq, BD Zone'imik taaneqartumik. BD Zone Qingaaq qoorortaani qillineritigut aamma qaqqartaani nunap qaani qaarsup qalipaarlugu saqqummersineratigut. BD Zone'ip ikiriissiteritit killingat erseqqarissooq, tassa BD-Planet, nunap qaavata ataani »natersuurtut eqitertut«-ilusilik, aamma Qingaami misissuffigineqartumi 1 km<sup>2</sup> miss. siammasimasooq malittaraa. BD Zone'imi ujaqqap kuultitaqassusia allanngorarpoq, kuultitaqarnerusooq kuultitakinnerusorlu nikeraalutik. Tamaani kuultitaqarnerpaasut »natersuup eqitersimasup«-peqiterfiisa nalaat malittarinnguatssaraat paasineqarpoq.

BD-planet aamma Aappalaartumi misissuffiusumi siumugassaavoq 1,5 km<sup>2</sup> miss. annertussusilimmik siammaassimalluni. Nunap qaanit misiligitussatut piikkat tonimut 40 g tikillugu kuultitaqarput. Aappalaartumi misissuffiusooq maannamut killilimmik misissuffigineqarpoq.

In 2007, several large samples (about 150 kilos each) were taken from low-, medium- and high-grade areas in the Main Zone. Metallurgical testing of these samples shows that it would be possible to extract 90-95% of the gold from the Main Zone using well-known mining methods. Analysis of the samples also verifies that the gold in the Main Zone is present in the form of relatively large particles unevenly distributed in the rock ("the nugget effect"). The gold content of the medium-grade areas is about the same as the gold content found in high-grade areas.

Several large samples (50-150 kilos each) were taken from Storø in 2008 for new metallurgical studies. The purpose of these studies is, among other things, to determine the particle size distribution and particle shape of the gold on Storø. The results of these studies can be used in a statistical evaluation of the nugget effect, which again can be used to calculate how large the samples to be collected need to be before the grade of the deposit can be finally determined. The metallurgical studies are being conducted by the highly reputable Canadian laboratory SGS Lakefield, and the results are expected to be available in mid-2009.

The company is currently marketing the Storø project, with the goal of finding a partner for the project in 2009.



I 2007 er der udtaget flere større prøver (ca. 150 kilo hver) fra områder med lav lødighed, medium lødighed og høj lødighed i Main Zone. Metallurgiske studier af disse prøver viser, at 90-95% af guldets fra Main Zone vil kunne frigøres med velkendte brydningsmetoder. Analyser af disse prøver bekræfter også, at guldets i Main Zone findes som relativt store korn ujævnt fordelt i fjeldet (»nugget effekt«). Guldindholdet fra områder med medium lødighed er omtrent lige så høj som guldindholdet fra områder med høj lødighed.

I 2008 er der fra Storø udtaget flere større prøver (50-150 kilo hver) med henblik på nye metallurgiske studier. Disse studier har bl.a. til formål at afdække kornstørrelsesfordelingen og kornformen af guld på Storø. Resultaterne af disse studier kan anvendes til en statistisk vurdering af »nugget effekten«, hvilket igen kan anvendes til en beregning af, hvor store prøver det vil være nødvendigt at udtage, for at kunne bestemme den endelige lødighed af forekomsten. De metallurgiske studier gennemføres af det anerkendte, canadiske laboratorium, SGS Lakefield. Resultaterne forventes at foreligge medio 2009.

Selskabet er i gang med en markedsføring af Storø-projektet. Målet er at tilføre projektet en partner i løbet af 2009.

## QUSSUK-GULDPROJEKTET

NunaMinerals' guldefterforskning på Storø og GEUS' akademiske undersøgelser i Nuuk-regionen har ført til en ny forståelse af de geologiske processer, der bl.a. har dannet de guldførende strukturer på Storø. Med udgangspunkt i denne nye forståelse har NunaMinerals testet prospektiviteten i flere områder i Nuuk-regionen. Dette førte til fund af guldanomalier i Qussuk-området og selskabets efterforskning har nu ført til fundet af en håndfuld nye guldprospekter indenfor en strækning på 20-25 km i et område nord og syd for Qussuk. Synligt guld blev for første gang lokaliseret i Qussuk i 2007. Samme år blev der gennemført geofysiske undersøgelser (SkyTEM) over væsentlige dele af Qussuk-prospektet, hvilket førte til fundet af adskillige elektrisk ledende zoner (konduktorer) i undergrunden, hvoraf flere var sammenfaldende med kendte guld- og kobber-mineraliseringer

på overfladen. I 2008 er de fleste af disse geofysiske anomalier blevet boretestet. I Plateau Zone, som er det sydligste prospekt i Qussuk, er der lokaliseret synligt guld i 7 borehuller. De fundne guldførende strukturer i Plateau Zone sidder primært i kvartartsrige faser af omdannede vulkanske bjergarter – en mineraliseringsstil, som har lighedspunkter med Storø. Der er stor variation i guldindholdet i Plateau Zone. Bedste borekerneskering er 16 g/t guld over 60 cm.

I et af de nordligste guldprospekter i Qussuk, i det såkaldte Swan Nord-område, er der påtruffet en anderledes guldførende zone. Borekerneskeringer indeholder en borekerneskering på 23 meter med indhold af 1,2 g/t guld, inklusive 2 meter med indhold af 8,5 g/t guld, 1 meter med indhold af 3,6 g/t samt 1 meter med indhold af 3,3 g/t guld. På overfladen ses en 30-80 meter bred afbleget omdannelseszone, som kan følges mere end 4 km og hvorfra overfladeprøver lejlighedsvis indeholder forhøjede guldværdier.

NunaMinerals påregner at gennemføre kerneboringer og yderligere overfladeprospektering i Qussuk-området. Boringer forventes gennemført med fokus på Swan Nord zonen.

## VAGAR-PLACERGULDPROJEKTET

NunaMinerals udtog Vagar-licensen i 2006. Licensen dækker guldprospektive landområder bl.a. omkring Nalunaq Gold Mine. Licensen blev i 2008 udvidet med områder, som indeholder flodaflejringer nedstrøms fra kendte guldførende områder og som derfor har potentiale for at indeholde placer-guld. Vaskeprøver fra flere af de sydgrønlandske floder giver synligt guld, hvilket viser, at der også i dag føres guld med ud i flodaflejringerne.

I 2008 blev der gennemført radarmålinger af områder med flodaflejringer på 5 forskellige lokaliteter. Med radarmålinger er det muligt at se ned igennem de sidste ca. 300.000 års flodaflejringer i dybder på mellem 10 og 100 meter. I de øverste 3 til 10 meter ses istidsaflejringer (moræne) samt havbundsaflejringer. Under disse ses skræfalejringer (forset) af formentlig sand og grusaflejringer.

In 2007, several large samples (about 150 kilos each) were taken from low-, medium- and high-grade areas in the Main Zone. Metallurgical testing of these samples shows that it would be possible to extract 90-95% of the gold from the Main Zone using well-known mining methods. Analysis of the samples also verifies that the gold in the Main Zone is present in the form of relatively large particles unevenly distributed in the rock ("the nugget effect"). The gold content of the medium-grade areas is about the same as the gold content found in high-grade areas.

Several large samples (50-150 kilos each) were taken from Storø in 2008 for new metallurgical studies. The purpose of these studies is, among other things, to determine the particle size distribution and particle shape of the gold on Storø. The results of these studies can be used in a statistical evaluation of the nugget effect, which again can be used to calculate how large the samples to be collected need to be before the grade of the deposit can be finally determined. The metallurgic studies are being conducted by the highly reputable Canadian laboratory SGS Lakefield, and the results are expected to be available in mid-2009.

The company is currently marketing the Storø project, with the goal of finding a partner for the project in 2009.

## THE QUSSUK GOLD PROJECT

The gold exploration by NunaMinerals on Storø and the academic studies performed by GEUS in the Nuuk region have led to a new understanding of the geological processes that, among other things, formed the auriferous structures on Storø. With this new understanding, NunaMinerals tested the prospectivity of several areas in the Nuuk region. This led to gold anomalies being found in the Qussuk area, and the company's exploration has now resulted in a handful of new gold prospects found along a strike zone of 20-25 km in an area north and south of Qussuk. Visible gold was first localised in Qussuk in 2007. In that same year, geophysical surveys (SkyTEM) were conducted over much of the Qussuk project which led to the discovery of a good many electrically conductive zones (conductors) underground, several of which coincided with known gold and copper mineralisations on the surface. Most of these geophysical anomalies were drill tested in 2008. In the Plateau Zone, the southernmost prospect in Qussuk, visible gold has been localised in seven borings. The gold-bearing structures found in the Plateau Zone are primarily in quartz-rich phases of altered igneous rock, a mineralisation style that shares certain similarities with Storø. There is a great deal of variation in the gold content of the Plateau Zone: the best drill core section shows a gold content of 16 g/t over 60 cm.



Main Zone'imi nunap ilaani immikkoortut annikitsumik kuultitallit, akunnattumik kuultitallit allallu angisuumik kuultitallit misissugassanik angisuunik (tamarmik immikkut 150 kilo miss.) 2007-imi tigooraavigineqarput. Misiligitussat tamakku aatsitassartallimmik paaasinaannissaq iluaquteqarniarissarlu siunertarlugit misissorneqarmata paasineqarpoq Main Zone'imi kuultip 90-95%-ia paaariaat-sit ilisimaneqarluartut atorlugit paaarneqarsinnaasoq. Misiligitussat pineqartut misissorerisigut aamma uppersarsineqarpoq Main Zone'imi kuulti sequnnertut anngajaarsuakkuartaatusoq qaqqami assigiinngisitaartumik siammarsimasunik ("nugget effekt"). Nunap pineqartup immikkoortuini kuultitaqassusia immikkoortuini kuultitaqarluartunisingajak qaaffasitsigaaq.

2008-mi Qeqatarsuarmi Storømi misiligitussanik arlalinnik angisuunik (tamarmik immikkut 50-150 kilo) paaasoqarpoq aatsitassartallip paaarneqarsinnaanera iluaqutigneqarsinnaaneralu pillugit nutaamik misissuinissami atugassanik. Misissuiner-ni tamakkunani paasisat "nugget effekt"-ip kisitsisit atorlugit nalilersornissaani atorneqarsinnaapput, tamannalu taava aamma atorneqarsinnaavoq kuultitallip qanorpiaq kuultitaqartiginerata naggasiutaasumik paasinissaanut misiligitussanik qanoq annertutigisunik paaasariaqarnissap naatsorsornissaanut. Aatsitassartallip paaarneqarsinnaanera iluaqutigneqarsinnaaneralu pillugit misissuinerit Canadamiut misissuisarfiannit pitsaasutut isigineqartumit, SGS Lakefield'imit, ingerlanneqarput. Misissuinerit inernerit 2009-p qiteaqunnerani pissarsiarineqas-sasut naatsorsuutigineqarpoq.

Ingerlatseqatigiiffiup Storømi ingerlassaq ussasaarutigileruttorpa. 2009-p ingerlanerani ingerlassami peqatissarsinissaq siunnerfiuvoq.

## QUSSUMMI KUULTIMIK MISISSUIFFIK

Nunaminerals'ip Storømi kuulteqarneranik misissueqqissaarnerata GEUS'illu Nuup eqqaani ilisimatutut misissuinerata kingunerannik nunap qaa'tungaani allanngoriartornerit, ilaatigut Storømi nunap sannaasa kuultitallit pilernerannik kinguneqarsimasut nutaamik paasisaqarfigineqarput. Paasisaq tamanna aal-laavigalugu NunaMinerals'ip Nuup eqqaani sumiiffiit arlallit misissuiffissatut piukkunnassusiat misilittarsimavaa. Tamatuma kinguneranik Qussummi nalingin-naasumit allaasunik kuulteqarfiit, ingerlatseqatigiiffiillu misissueqqissaarneratigut Qussuup avannaatungaani kujataa'tungaani 20-25 km-inik isortussusilimmik kuultimik misissuiffissat nutaat arlallit nassaarineqarput. Kuulti saqqumiinnartoq siullerpaammik Qussummi 2007-mi sumiiffissineqarpoq. Ukioq taanna aamma Qussummi misissuiffiusup ilangaatsiarsuani nunap qaavata ataani misissuisoqar-poq (SkyTEM), tamatumalu nassataraa immikkoortut nunap iluani innaallagissap sarfaanit aqquutigineqarsinnaasut (konduktor) arlalissuit nassaarineqarnerat, tamakku ilaat arlallit nunap qaani qaarsortat kuultitallit kanngussattallillu ilisi-maneqareersut nalaanniillutik. Nunap qaavata iluani nalinginnaasumit allaas-

sutit tamakku amerlanersaat 2008-mi qillerisarnikkut misilittarneqarput. Plateau Zone'imi, Qussummi misissuiffiusut kujallersaanni, kuulti ersinnartoq qilleriffini arfineq marlunni nassaarineqarpoq. Plateau Zone'imi nunap sannaai kuultitallit nassaarineqartut pingaartumik ujaqqani qaqqat innemik anitsinerisigut pilersuni allanngorsimasuni kvartsitaqarluartuni siumugassaanerupput – nassaarfiusut taamaattut tassaapput pingoqaatit aatsitassanngunneri Storømut arlalitsigut assingussutillit. Plateau Zone'imi kuulteqassuseq allanngorartorujussuuvog. Qillerivigineqartoq kuultitaqarnerpaaq 60 cm-inik itissusilimmi tonnimut 16 g-mik kuultitaqarpoq.

Qussummi kuulteqarneranik misissuiffigineqartut avannarlarsaasa ilaanni, Swan Nord-området taaneqartumi, immikkoortuq allatut kuulteqarfiusog naamat-toorneqarpoq. Qillerinikkut piakkat ilagaat qillerinikkut piigaq 23 m tonnimut 1,2 g-mik kuultitallik, tassunga ilaalluni piigaq 2 meteri tonnimut 8,5 g-mik kuultitallik, 1 meteri tonnimut 3,6 g-mik akulik kiisalu 1 meteri tonnimut 3,3 g-mik kuultitallik. Nunap qaani takuneqarsinnaavoq immikkoortuq 30-80 meterinik silissusilik qarsorsimasog 4 km sinnerlugit isortussusilimmi maliittarneqarsinnaasoq, tamaani nunap qaani misiligitussatut piakkat ilaatigut kuultitaqarnerutiterput.

NunaMinerals'ip Qussummi misissugassanik piaalluni qillerisarnissani nunallu qaani annertunerusumik misissueqqinnissani naatsorsuutigaa. Qillerinissat immik-kooortuq Swan Zone ukkanerullugu pumaartutut ilimagineqarput.

## VAGARIMI KUULTIMIK ERRORTUGASSAMIK NASSAARNIARLUNI INGERLATASSAQ

NunaMinerals'ip akuersissut Vagar-licensen 2006-imi pissarsiaraa. Akuersissum-mut tassunga atapput nunaminertat kuulteqarsinnaasutut misissuiffisat ilaatigut kuultisiorfiup Nalunaq Gold Mine'ip eqqaaniit. Akuersissutaatigisag taanna 2008-mi annertusineqarpoq nunaminertanik, nunanit kuulteqarfiusutut ilisimane-qartuni kuulti kuugussaasa kinnerinik pilinnik, taamalu kuultimik errortugassamik peqarsinnaasutut ilimagineqartunik. Kujataani kuulti arlalinni misililluni error-tuineritigut kuulti isaannarnit takuneqarsinnaasoq pissarsiarineqartarpoq, tama-tumalu takutippaa aamma ullumikkut kuultimik kuugussaalluni kinnernut nassa-taasoqartarpoq.

2008-mi sumiiffinni assigiinngitsuni tallimani nunaminertat kuuntit kittunik pillit radari atorlugu uuttortaavigineqarput. Radari atorlugu uuttortaantertigut ukiuni kingullerni 300.000 miss. kuulti kitsitaat 10 aamma 100 meterit akornanni itis-susillit pitarlugit paasisaqartoqarsinnaavoq. Kinnerit qaanni 3-10 meterinik itissu-silinni sermersuaqarneranik sermip qimagaqai (moræne) kiisalu immap naqqani kinnerit takuneqarsinnaapput. Tamakku ataanni takussaapput kinnerit sivingasut (forset) qularnanngitsumik sioqqat ujaraaqqallu.

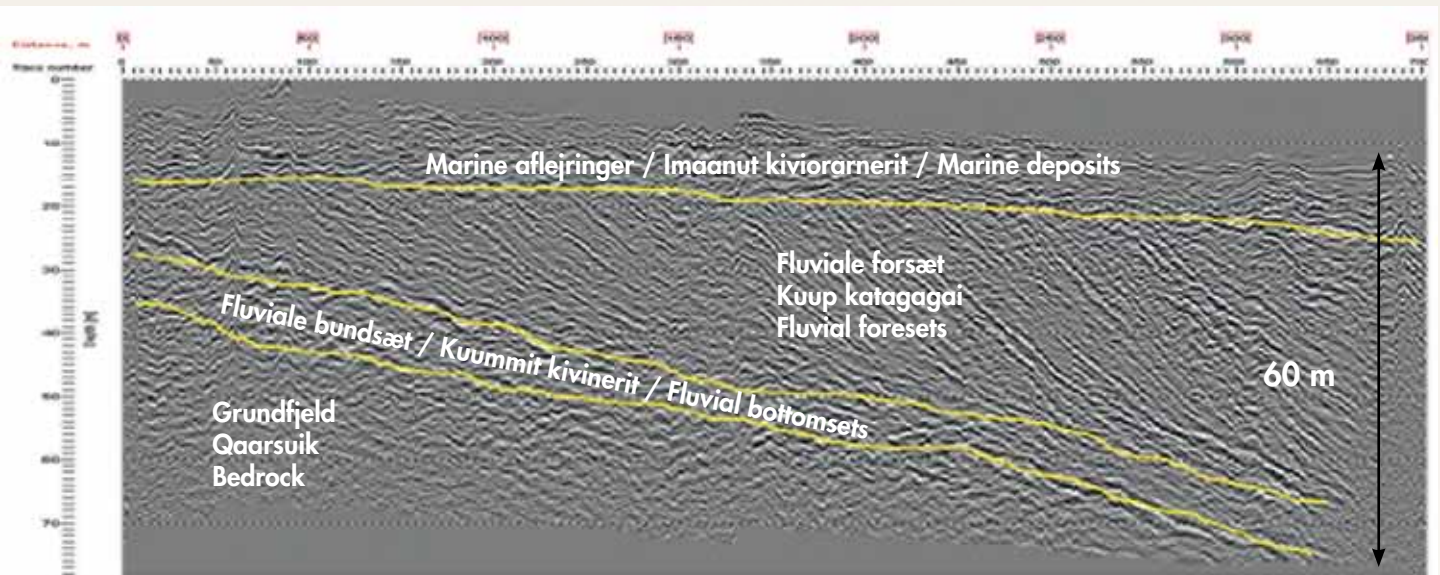
A different gold-bearing zone was discovered in one of the northernmost gold prospects in Qussum, in the so-called Swan North area. One of the drill cores is 23 meters long and has a gold content of 1.2 g/t, including two meters with a gold content of 8.5 g/t, one meter with 3.6 g/t and one meter with 3.3 g/t. Visible on the surface is a 30-80-meter-wide discoloured alteration zone that can be followed for more than 4 km; surface samples from this zone can occasionally have an elevated gold content.

NunaMinerals expects to obtain drill cores from and carry out additional surface prospecting in the Qussum area and will most likely concentrate on drilling in the Swan North zone.

## THE VAGAR PLACER GOLD PROJECT

NunaMinerals was granted the Vagar licence in 2006: it covers land areas that are prospective for gold, also near the Nalunaq Gold Mine. The licence was expanded in 2008 to include areas that contain sedimentary deposits downstream from known gold-bearing areas and thus potentially contain placer gold. Panning samples from several rivers in South Greenland reveal visible gold, which shows that gold is still being washed out into sedimentary deposits in rivers today.

Radar surveys were conducted in 2008 in areas with river deposits in five different localities. Radar makes it possible to see down through the past 300,000 years of sedimentary deposits at depths of between 10 and 100 meters. Ice-age deposits (moraines) and seabed deposits can be seen in the uppermost three to ten meters. Under these deposits there are sloping deposits (forset), presumably of sand and gravel.



Tværsnit ned gennem deltaet ved Qoorormiut illustreret ved hjælp af radarmålinger.  
Qoorormiuni kuup akumini nunanngortitaa sanimut kipisuusisaq georadari atorlugu uuttortakkat tunngavigalugi  
Cross-section down through the delta at Qoorormiut illustrated using radar.

Guld har en massefylde som er 6-7 gange højere end de omgivende mineraler. Derfor vil guldpartikler, som er nedbrudt af de omkringliggende fjeldmassiver blive ført med vandløb og aflejret sammen med sand og grus i floder og i deltaer. De sydgrønlandske flodmiljøer er meget vandrige hele året rundt, og guldet vil derfor have en tendens til at søge nedad i aflejringerne.

NunaMinerals påregner at gennemføre boreriger i flere flodområder i løbet af 2009 med henblik på at teste guldpotentialet.



Quartz Creek placer-guldmine i Yukon. Guldpartikler er koncentreret i de nederste, mørkere sedimentlag under ca. 20 meter flodsand og -grus. Bemærk person i billedet som skala.

Yukonimi errortugassamik kuultisiorfik Quartz Creek. Kuultimineeqqat kinnerit atsinneraanni taar-simaamerullutik eqiterussimapput, kuup sioraasa ujaraarasalu 20 meterinik issussusillit ataanni. Malugiuk assimi inuk uuttutigineqarsinnaasoq.

Quartz Creek placer gold mine in the Yukon. Gold particles are concentrated in the darker bottom layer of sediment under about 20 meters of river sand and gravel. The man in the picture will give you an idea of the scale.

The density of gold is six to seven times higher than that of the other minerals around it. For this reason, gold particles eroded away from mountain rock will be washed into watercourses that deposit them together with sand and gravel in riverbeds and deltas. There is a great deal of water running through the river environments of South Greenland all year round, so gold will have a tendency to seek towards the bottom in sedimentary deposits.

NunaMinerals expects to drill in several river areas in 2009 to test the gold potential of the areas.

## YMER Ø WOLFRAM-ANTIMON-GULDPROJEKTET

Historisk efterforskning gennemført af Nordisk Mineselskab A/S i 1980'erne samt af Nunaoil A/S i 1992 førte til fundet af 2 små, men højtlødlige forekomster af wolfram og en mindre forekomst af antimon i Margeries Dal samt indikationer på store men lavtlødlige mineraliseringer af guld i Noa Dal.

## WOLFRAM I MARGERIES DAL

De fundne wolframforekomster blotter på overfladen og benævnes Margeries Dal Syd (MDS) og Margeries Dal Nord (MDN). På basis af detaljeret overfladearbejde samt i alt 2.000 meter kerneboringer er størrelsen af forekomsterne anslået til 82.000 ton med indhold af 2,9%  $WO_3$  i MDS samt 42.000 ton med indhold af 0,9%  $WO_3$  i MDN. Der er mulighed for, at de fundne wolframrige zoner kan være større. Individuelle borekerneskeringer indeholder op til 14%  $WO_3$  over 7 meter, hvilket er meget højt. Kommercielle forekomster af wolfram har typisk lødigheder mellem 0,5% og 1,5%  $WO_3$ .

Herudover er der i MDN lokaliseret ca. 108.000 ton antimonmalm med indhold af 3,5% Sb.

Tolkning af hyperspektrale data for området indikerer tilstedeværelsen af flere andre wolframmineraliseringer i Margeries Dal, ligesom tolkning af magnetiske data indsamlet af NunaMinerals i 2008 viser tilstedeværelsen af en række forskydninger i lagpakken som kan betyde, at de kendte wolframlegemer kan være endnu større.

NunaMinerals påregner i 2009 at gennemføre et opfølgende overfladeprogram i Margeries Dal, herunder udtagning af bulkprøver til de første metallurgiske undersøgelser af malmens karakter. Aktiviteterne vil også være forberedende for et boreprogram, som forventes gennemført i 2010.

## THE YMER Ø TUNGSTEN-ANTIMONY-GOLD PROJECT

Research into the history of the area by Nordisk Mineselskab A/S in the 1980s and by Nunaoil A/S in 1992 resulted in the discovery of two small but high-grade deposits of tungsten and a smaller deposit of antimony in Margeries Dal and indications of large but low-grade gold mineralisations in Noa Dal.

## TUNGSTEN IN MARGERIES DAL

The tungsten deposits found are exposed at the surface and have been designated Margeries Dal Syd (MDS) and Margeries Dal Nord (MDN). Estimates of deposit size based on detailed surface work and a total of 2,000 meters of core drillings are that there are 82,000 tonnes with a  $WO_3$  content of 2.9% in MDS

## GULD I NOA DAL

Løsblokke i Noa Dal indeholder op til 7 g/t guld. Der er i området lokaliseret markante forkastnings- og omdannelsesstrukturer, som kan følges over en strækning på mere end 10 km. Analyser af sedimentprøver indsamlet af Nunaoil langs med denne struktur bekræfter, at strukturen er guldførende. En repræsentativ prøve indsamlet over 40 meter på tværs af en omdannelseszone indeholder 0,78 g/t guld, 0,7% arsen samt 400 g/t wolfram. Arsen findes i form af arsenkis, et sulfidmineral som i større mængder vil kunne være en elektrisk ledende konduktor.

NunaMinerals gennemførte derfor et geofysisk opmålingsprogram i september 2008, som havde til hensigt at lede efter elektrisk ledende konduktorer i Noa Dal området. Resultatet af opmålingen viser flere markante konduktorer i dybet, hvoraf to af disse matcher den skitserede mineraliseringsmodel.

De fundne geofysiske anomalier vil blive modelleret således, at der gøres klar til kerneboringer af de fundne mål. Kerneboringer i Noa Dal forventes at kunne gennemføres i 2010.

Kuulti saffiugassanit avatangiisigisami oqimaassusaannit 6-7-eriaammik oqi-maassuseqarpoq. Taamaattumik kuultiminaaluit qanittumi qaqqanit kaanngarrartinneqartut kuunnit kuugussaasusaapput taavalu kuunni kuuilluunniit akuini nunannguuttuni sioqqanut ujaraaqqanullu akuliullutik kittussaallutik. Kujataani kuuit ukioq kaajallallugu imilerujussuusarput, taamaammallu kuulti kinnerni apparituinnarluni kiviorartarpoq.

NunaMinerals'ip naatsorsuutigaa kuulinni arlalinni kuulteqarsinnaassusia misilitarniarlugu 2009-p ingerlanerani qillerisitsisarumaarluni.

## YMER Ø-MI WOLFRAM-ANTIMON-KUULTIMIK MISISSUINEQ

Nordisk Mineselskab A/S-ip oqaluttuarisaanermi pingaarutilimmik 1980'ikkunni, kiisalu Nunaoil A/S-ip 1992-imi misissueqissaarnerisigut nassaarineqarput wolframeqarfiit marluk annikkaluarlutik akuitsorujussuarmik wolframillit, aamma qooqqumi Margeries Dal-imi antimon-eqarfinguaq, kiisalu qooqqumi Noa Dal-imi pinngoqqaatinik annikitsunnguamik kuultitalinnik pasitsaasaqartoqarluni.

## MARGERIES DAL-IMI WOLFRAM

Wolframeqarfiit nassaarineqartut nunap qaaginnaaniippuut taagorneqarlutik Margeries Dal Kujalleq (MDS) aamma Margeries Dal Avannarleq (MDN). Sunnguit tamaasa ilanngullugit nunap qaani misissuinnikkut kiisalu katillugit 2.000 meterinik qillerilluni misiligitissanik qalluinnikkut wolframitalinnik annertussuui MDS-imi 82.000 tonninit 2,9%-imik  $WO_3$ -talittut, MDN-imi 0,9%-imik  $WO_3$ -talittut misilliuunneqarput. Wolframeqarfiit nassaarineqartut annerusinnaanerit ilimannarsinnaavoq. Ataasiakkaatigut qillerilluni misiligitissatut qallukkat 7 meterit 14%

and 42,000 tonnes with a  $WO_3$  content of 0.9% in MDN. It is possible that the tungsten-rich zones are even larger. Individual drill core sections contain up to 14%  $WO_3$  over seven meters, which is a very great deal. Commercial deposits of tungsten typically contain between 0.5% and 1.5%  $WO_3$ .

About 108,000 tonnes of antimony ore with a content of about 3.5% Sb have been localised in MDN.

Interpretation of hyperspectral data for the area indicates the presence of several other tungsten mineralisations in Margeries Dal, and interpretation of the magnetic data collected by NunaMinerals in 2008 indicates the presence of a number of dislocations in the strata that may mean that the known tungsten bodies could be even larger.

NunaMinerals expects to complete a follow-up surface programme in 2009 which includes bulk sampling for the first metallurgical studies to determine the nature of the ore. Preparations will also be made for a drilling programme scheduled for completion in 2010.

tikillugu  $WO_3$ -taqarput, imaappoq wolframitalerujussuullutik. Wolframeqarfiit imminut akilersinnaasumik piarneqarsinnaasut nalinginnaat 0,5% aamma 1,5% akornanni  $WO_3$ -taqarajupput.

Tamatuma saniatigut MDN-imi nassaarineqarpoq antimonimik aatsitassartalik 108.000 tonninit missaat 3,5%-imik Sb-talik.

Tamaani pissutsinut paasissutissat hyperspektraliusut pasinarsisippaat Margeries Dal-imi pinngoqqaatinik wolframitalinnik allanik arlalinnik peqarsinnaasoq. Soorlumi aamma saviup kajungerisaa atorlugu paasissutissat NunaMinerals'ip 2008-mi katersugaasa takutiikkaat tamaani ikiariisitaamerit arlalitsigut illikarner-taqartut, tamakkualu isumaqarsinnaasut wolframetalinnik ilimaneqartut suli annerusinnaasut.

NunaMineralsip naatsorsuutigaa misissuinerit 2009-mi Margeries Dal-imi nunap qaavani missuinerit malitseqartikkumaarlugit, miligitissanik aserortikkannik, aatsitassallip piiarnissaa iluaqutiginneqarnissaalu eqqarsaatigalugit tamatuma qanoq ituussusianik suullermeerummik misissuinnissaq ilanngullugu. Ingerlatassat tamakkua aamma qillerisarluni misissugassanik piiaanissamut, 2010-mi ingerlanneqartussat naatsorsuutigineqartunut, piareersaataassapput.

## NOA DAL-IMI KUULTI

Noa Dalimi ujaqqat maaniinnarmiittut tonimut 7 g tikillugit kuultitaqarput. Tamaani sumiiffissineqarput nunarsuup qalipaata qaani nikinnerit allanngornerillu ilusaat erseqqarilluartut 10 km sinnerlugit isorartussusilimmi malittarineqarsinnaasut. Kinnernit misiligitissat tamanna atuarlugu Nunaoilimit katersorneqartut uppernarsisippaat nunap sannaa tamanna kuulteqartuq. Allanngorneqarfik tuki-moorlugu 40 meterinik isorartussusilimmi misiligitissatut katersukkat tamakkerluni peqassusiannut paasissutaalluarsinnaasut akugaat kuulti tonnimit 0,78 g, arsen 0,7% kiisalu wolfram tonnimit 400 g. Arsen arsenkisiulluni tamaani siumugas-saavoq, taamaattoq akuleriingorluni, annertuujutilluni konduktoriussinnaasoq innaaallagissap sarfaanut aqutiginartuq.

Taamaattumik NunaMinerals'ip nunap iluata sananeqataani uuttoortaneq septembarimi 2008 ingerlappaa Noa Dal-imi eqqaanilu konduktorinik innaa-lagissamut aqutiginartunik ujarlernissaq siunertarlugu. Uuttoortanikkut tas-suuna konduktorit malunnarluartut nunap iluani itisuumiittut arlalinnik paasineqarput, taakkua ilaat marluk saffiugassaqarfiit akoqarpallaangitsut mikisunngorlugit takusassiarineqarnerannut titartallakkamut naapertuullutik.

Nunap iluata pissusiani nalinginnaasumit allaanerussutaasut nassaarineqartut mikisunngorlugit takusassiarineqassapput nassaat tamakku qillerinnikkut misissu-gassanik piiaavigineqarnissaannut piareerlugit. Noa Dal-imi qillerinnikkut misiligitissanik piiaanissaq 2010-mi ingerlanneqarumaartoq naatsorsuutigineqarpoq.

## GOLD IN NOA DAL

Loose blocks from Noa Dal contain up to 7 g/t gold. Distinct fault and alteration structures have been localised in the area, and it is possible to follow them along a stretch of more than 10 km. Analysis of sediment samples collected by Nunaoil along this structure confirm that the structure is gold-bearing. A representative sample collected over 40 meters across an alteration zone contained 0.78 g/t gold, 0.7% arsenic and 400 g/t tungsten. There is arsenic in the form of arsenopyrite, a sulphide mineral which in larger amounts could be an electrical conductor.

Thus NunaMinerals conducted a geophysical survey programme in September 2008 to look for electrical conductors in the Noa Dal area. The survey results found several distinct conductors underground, two of which match the mineralisation model sketched above.

The geophysical anomalies will be modelled to prepare for core drillings at the sites found. The company expects to complete the core drillings in Noa Dal in 2010.

## NIKKELPROJEKTER

Grønland har et rigtigt godt potentiale for forekomster af nikkel. Følgemetaller til nikkel er sædvanligvis kobber, platinmetaller og kobolt som vil kunne findes i varierende mængder sammen med nikkel.

I den østlige, arktiske del af Canada kendes et antal store nikkeldminer, og de geologiske bæltter hvori disse findes, fortsætter tværs over Davisstrædet ind i Grønland.

De mest nikkelprospektive områder i Grønland er området øst for Maniitsoq samt området umiddelbart nord for Nordre Strømfjord som kan følges under indlandsisen og som fortsætter i Ammassalik-området i Østgrønland.

## AMMASSALIK/KITAK OG GIESECKE NIKKELPROJEKTERNE

Det nikkelførende bælte i Canada, som indeholder de to vigtige nikkeldminer – Thomson og Raglan – fortsætter tværs over Davisstrædet og går i land i Grønland umiddelbart nord for Nassuttooq og krydser under indlandsisen til østkysten, hvor det fortsætter i Ammassalik-området.

Efterforskningen til dato i Ammassalik/Kitak-området har ført til fundet af flere nikkelførende strukturer indenfor en strækning på flere titalskilometer både på sydkysten af Ammassalik Ø og på sydkysten af Johan Petersen Fjord. Det hidtil bedste fund på overfladen er en 90-100 meter lang og 1-8 meter bred nikkel- og kobberførende sulfidlinse med en repræsentativ lødighed på 1,45% nikkel samt 0,5% kobber. Opgjort i 100% sulfid (hvilket tilnærmelsesvist svarer til lødigheden af malmkoncentrat fra denne linse) svarer nikkel- og kobberindholdet til hhv. 4,7% og 1,6%.

Efterforskningen til dato i Giesecke-området har påvist tilstedeværelsen af en enkelt markant nikkel-anomali i en bæksedimentprøve (1,4% nikkel). Vandløbet dræner en dal, som er dækket af 5-10 meter moræne. I området er en magnetisk-mineralisering synlig, hvilket indikerer nærhed til nikkel. 9 km øst for denne lokalitet optræder flere horisonter og linser med både dissemineret og massiv magnetkis, hvilket tilsvarende indikerer nærhed til nikkel.

Elektromagnetisk og magnetisk opmåling i Giesecke-området har ført til fundet af flere, elektrisk ledende konduktorer i dybet, som kan repræsentere malmlegemer. Flere af disse anomalier matcher kendte magnetisklinser på overfladen. Den længste konduktor kan følges ca. 1.800 meter. Andre er isolerede anomalier associeret med ultramafiske linser. En af de elektrisk ledende linser findes mindre end 500 meter fra sedimentprøven med 1,4% nikkel.

## NIKKEL PROJECTS

There is excellent potential in Greenland for nickel deposits. Metals often found in varying amounts together with nickel are copper, platinum metals and cobalt.

There are a number of large nickel mines in the eastern Arctic region of Canada, and the nickel-bearing geological belts in which these mines are found continue across the Davis Strait into Greenland.

The areas with the greatest nickel potential in Greenland are the area east of Maniitsoq and the area immediately to the north of Nordre Strømfjord, a belt that can be followed under the ice cap and into the Ammassalik area in East Greenland.

## THE AMMASSALIK/KITAK AND GIESECKE NICKEL PROJECTS

The nickel-bearing belt in Canada with the two important nickel mines – Thomson and Raglan – continues across the Davis Strait, coming ashore again in Greenland just north of Nassuttooq and crossing under the ice cap to the east coast, where it continues in the Ammassalik area.

Exploration to date in the Ammassalik/Kitak area has led to the discovery of several nickel-bearing structures within a total strike length of several tens of kilometers both on the southern coast of Ammassalik Island and on the southern coast of the Johan Petersen Fjord. The largest discovery so far is a nickel- and

NunaMinerals' fortsatte efterforskning i Ammassalik/Kitak samt Giesecke i løbet af de kommende år vil indebære fortsat prospektering og kerneboringer. Selskabet søger løbende partnere til disse projekter.

## MANIITSOQ NIKKEL-PROJEKTET

Maniitsoq-licensen har ud over nikkel potentiale for platinmetaller, diamanter og guld. Sammen med Fiskefjord-licensen indgår Maniitsoq-licensen i et samlet projekt og markedsføres under betegnelsen »Greenland Platinum Project«.

Det generelle område har et dybt erosionssnit og repræsenterer områder, som er dannet 10-15 km nede i jordskorpen. I regionen er det geokemiske anomali-billede da også domineret af berigelser i magnesium, krom, nikkel og kobolt, grundstoffer, der findes beriget i jordens kappe og indre. I regionen kendes også et stort antal mafiske og ultramafiske intrusioner og gangkomplekser, hvor smeltet magma er trængt op fra dybet og størknet i forskellige niveauer af jordskorpen.

Efterforskningen til dato i området har ført til fundet af Grønlands mest nikkel-rige sulfider (op til 20% nikkel pr. 100% sulfid, hvilket svarer til den kvalitet, som et nikkelkoncentrat vil have). Så høje nikkel-koncentrationer vil i naturen kun kunne skabes ved fraktionering af store mængder magma og under tilstedeværelse af svovl, hvor de sulfidrige faser aflejres i bundzonen af intrusioner sammen med ultramafiske mineraler som olivin.

Efterforskningen til dato i området har også ført til fundet af platinmineraliseringer med ingen eller kun lidt tilstedeværelse af sulfider. Disse formationer vil typisk dannes som lag eller rev under størkningen af en gradvist fraktioneret magma, således at platinførende mineraler aflejres på forskellige niveauer af et magmakammer størknet ved lagdeling, hvor disse er aflejret sammen med mafiske mineraler som pyroxen.

De bedst kendte nikkel-rige formationer er Quassuk, Fossilik og Imiak Hill.

I forbindelse med sammenstilling af viden om Greenland Platinum Project påregner NunaMinerals at udtage prøver til analyse fra Maniitsoq-licensen. Målet er at få et klarere billede af den geologiske dannelseshistorie for disse attraktive områder, naturligvis med henblik på at lokalisere egentlige forekomster.

copper-bearing sulphide lens 90-100 m long and 1-8 m wide with a representative grade of 1.45% nickel and 0.5% copper. In terms of 100% sulphide (the approximate grade of the ore concentrate in this lens), the nickel and copper content is 4.7% and 1.6% respectively.

Exploration to date in the Giesecke area has revealed the occurrence of a single distinct nickel anomaly in a brook sediment sample (1.4% nickel). The watercourse drains a valley covered by 5-10 meters of moraine. There is a visible pyrrhotite mineralisation in the area, which indicates proximity to nickel. Nine kilometers east of this locality, there are several horizons and lenses with both disseminated and massive pyrrhotite, which also indicates proximity to nickel.

Magnetic and electromagnetic surveys in the Giesecke area have led to the discovery of several electrical conductors underground which may indicate the presence of ore bodies. Several of these anomalies match known pyrrhotite lenses at the surface. The longest conductor can be followed for about 1,800 meters; others are isolated anomalies associated with ultramafic lenses. One of the conductor lenses is located less than 500 meters from the sediment sample containing 1.4% nickel.

NunaMinerals' continued exploration in Ammassalik/Kitak and Giesecke over the next few years will involve continued prospecting and core drillings. The company is continually seeking partners for these projects.



## NIKKELEQARFINNIK MISISSUINERIT

Kalaallit Nunaat nikkeleqarfeqarnissaanik ilimanaatilerujussuuvog. Saffiugassat nikkelip malitigisartaga tassaagajupput kanngussa, saffiugassat platinertallit aamma kobolt assigiingisitaatumik annertussuseqarlutik nikkelimut ilanngullugit nassaarineqarsinnaasut.

Canadap issittortaata kangisissuani nikkelinik paaaverujussuaqartoq ilisimaneqarpoq, nunallu qaata sannai nunngarutitut amitsukujuunngorlutik siumugassaat Davisstrædet ikaarlugu Kalaallit Nunaannut atasuupput.

Kalaallit Nunaanni nikkeleqarfittut misissugassaqqinnerpaat tassaapput Maniit-sup kangiani nuna kiisalu nuna Nassuttuup avannannguaniittoq sermiq ataanut atasog taavalu Tunumi Ammassallip eqqaani ingerlaqqittoq.

## NIKKELEQARFINNIK MISISSUIFFISSAT AMMASSALIK/KITAK AAMMA GIESECKE

Canadami nikkeleqarfik amitsukujuulluni isorartooq marlunnik pingaarutilinnik nikkelisiorfittalik – Thomson aamma Raglan – Davisstrædet ikaarlugu Kalaallit Nunaanni Nassuttuup avannannguatigut qaqqeqippoq sermersuarlu ataallugu Tunumut atalluni, Ammassallip eqqaani ingerlaqqilluni.

Ammassalik/Kitammi maannamut misissueqjissaarnerup kinguneranik nunap sannai nikkeleqarfiusut arlallit Ammassallip Qeqertaata kujammut sineriaani Johan Petersenillu Kangerluata kujammut sineriaani kilometerinik qulikkaanik arlallinnik isorartutigisumi nassaarineqarput. Nunap qaani nassaat pitsaanersaraat akuleriisooq nikkeleqarlunilu kanngussalik 1-8 meterinik silissuseqarluni 90-100 meterinik takissusilik, tamatumunnga takussutissaalluatumik 1,45%-imik nikkelitalik 0,5%-millu kanngussattalik. 100%-imik akulerissunngorlugu naatsorsoraanni (ujaqqap aatsitassartallip sukuluarneqarluni akuisissuanut naapertuutikannersooq) nikkeleqassusia kanngussaqassusialu siulleq 4,7%-iuvoq aappaalu 1,6%-iulluni.

Giesecke eqqaani maannamut misissuineritigut paasineqarpoq nikkeleqarfik nalinginnaasumit allaasooq ataaseq kuunnguup kinnerini misiligutaasuniittoq (nikkel 1,4%). Kuup taassuma qoorooq sermiq nassatarisimasaa 5-10 meterinik issussusilinnit qallerneqarsimasooq imaarsagaraa. Tamaaniippoq saffiugassatut akoqarpallaanngitsut magnetikisimut issorsimaffik, tamatumalu nikkelimut qanittuunera pasinarsisippaa. Tassannga 9 km-inik kangisinnerusumi peqarfeqarpoq aamma ersarissut arlaqarput magnetikisimik siammakalasimasumik aalaakkaasumillu pillit, tamatumalu aamma qanittumi nikkeleqarnera pasinarsisippaa.

Giesecke eqqaani innaallagissap sarfaa atorlugu saviup kajungerisaliaq aamma saviup kajungerisaa atorlugit uuttortaanertigut nunap iluani konduktorit innaallagissamut aqputigiuminartut, aatsitassartallimmik nassaarfusinnaasut nassaarineqarput. Nalinginnarmut allaassutillit tamakkua nunap qaani magnetikisilinsinut naapertuupput. Konduktorit tannarsaat 1.800 meterit missiliorlugit marlunnineqarsinnaavoq. Allat tassaapput nalinginnarmut allaassutillit qaqqanik taarorujussuaqarfinnik akullit. Linsit innaallagissamut aqputigiuminartut ilaat kinnernit misiligutinit 1,4%-imik nikkelitalinnit 500 meterit inorlugit ungasissusilimmiippoq.

## THE MANIITSOQ NICKEL PROJECT

In addition to nickel, the Maniitsoq license offers potential for platinum metals, diamonds and gold. Together with the Fiskefjord license, the Maniitsoq license is part of a project marketed as “the Greenland Platinum Project”.

There is a deep erosion channel in the general area, which is representative of areas formed 10-15 km deep in the Earth's crust. The geochemical anomaly picture in the region is certainly also dominated by enrichments in magnesium, chromium, nickel and cobalt: elements found enriched in the mantle and interior of the Earth. Also in the region are a number of known mafic and ultramafic intrusions and vein complexes where melted magma from the depths forced its way upwards and hardened at different levels of the Earth's crust.

Exploration in the area to date has led to the discovery of Greenland's most nickel-rich sulphides (up to 20% nickel per 100% sulphide, which corresponds to the quality a nickel concentrate would have). Such high concentrations of nickel could in nature be created by the fractionation of large amounts of magma in the presence of sulphur, where the sulphide-rich phases would be deposited in the basal zone of intrusions together with ultramafic minerals such as olivine.

NunaMinerals'ip Ammassalik/Kitammi kiisalu Gieseckemi misissuinerisa ukiuni aggersuni ingerlateqqinneranni aatsitassanik nassaarniarluni misissuineq misiligutissanillu qalluilluni qillerinerit ingerlateqqinneqassapput. Ingerlassanut tamakkununga ingerlateqatigiiffik ingerlaavartumik peqatissarsiortuarpoq.

## MANIITSUMI NIKKELIMIK MISISSUINEQ

Maniit-sup eqqaani misissuineq akuersissuteqarfiusooq nikkelip saniatigut saffiugassanik platinertallinnik, aligoqqinnik diamantinik kuultimillu peqarsinnaasut ilimanaateqarpoq. Niaqunngunani akuersissuteqarfiusooq Maniitsumi akuersissuteqarfimmu ilanngullugu taakku ataatsimoortumik ingerlanneqarput aammalu »Greenland Platinum Project«-imik taallugit ussassaarutigineqarlutik.

Misissuiffiusooq ataatsimut isigalugu itisuumik neriorlugu qjukkatut ippoq, nunami immikkoortut nunarsuup qalipaani 10-15 km-inik itissusilimmi pilersuusimasut. Aammalumi tamaani nunarsuup sannaasa akuisalu ilisimatusanermik isigalugu nalinginnaasumit allaassutigisaanun sunniusimasut tassaapput saffiugassat magnesium, krom, nikkel aamma kobolt, tassa pinngooqqaatit annertuujullutik nunarsuup qaavani iluanilu siumugassaasut. Tamaani aamma ilisimaneqarput ujaqqat taartut taarorujussuillu qeerlunnerit aamma nunngaruteqarfii, tamakkunani nunarsuup iluani ujarak aannikoq tasamangarsuaq qummukaalluni nunarsuup qalipaani itissutsini assigiingitsuni issorsimalluni.

Tamaani maannamut misissuineritigut Kalaallit Nunaanni akuleriisut (sulfidit) nikkelitaqarnerpaat (sulfid 100%-iugaangat 20% tikillugit nikkelitalik, tassa imaappooq nikkelip sukuluakkaq pitsaassusissaanun naapertuuttoq). Nikkeli pinngortitaaniittoq taama sukuluitsigisooq nunap iluani ujaqqap aannikup annertoorujussuup svovlitallip aggulunneratigut, tamatumu immikkoortui sulfidilerujussuit qeerlunnerup naqqani kissallutik saffiugassat ujaqqat taarorujussuit soorlu olivin peqatigalugit.

Tamaani manna tikillugu misissueqjissaarnerni aamma nassaarineqarput pinngooqqaatit platinertallit akugiinnertaqaangitsut annikitsuinnarmilluunniit akugiinner-tallit. Taamaattoqarfii ujaqqap aannikup aggulukkiartaatut issoriatornerani ikiatut ikkarluttuunniit ilillutik pinngorajupput, taamalu saffiugassat platinertallit ujaqqami aannikumi ikieriissitaarluni issorsimasumi itissutsini assigiingitsuni, kitarlutik, tamakkua saffiugassat taartut, soorlu pyroxen, peqatigalugit kissimallutik.

Nikkeleqarfii peqarlartut ilisimaneqarnera Quassuk, Fossilik aamma Imiak Hill.

Greenland Platinum Project pillugu ilisimasat ataatsimoortiterannut atatillugu NunaMinerals'ip Maniitsumi akuersissuteqarfiusumi misissugassanik paaanissaq naatsorsuutigaa. Tamatumani siunertaavoq nunaminertat nassaarniarfissatut pilerinartut qanoq pileriarorsimanerata erseqqinnerusumik paasisaqarfiginissaa, soorunami aatsitassanik peqarfiisa sumiiffissinissaat siunertaralugu.

Exploration in the area to date has also led to the discovery of platinum mineralisations with very little or no sulphides present. These formations will typically appear as layers or beds as gradually fractionated magma solidifies, so that platinum-bearing minerals are deposited at different levels of a magma chamber solidifying in layers, with these minerals being deposited together with mafic minerals such as pyroxene.

The best known nickel-rich formations are Quassuk, Fossilik and Imiak Hill. NunaMinerals expects to take samples from the Maniitsoq license area for analysis in connection with the collation of information on the Greenland Platinum Project. The goal is to obtain a clearer idea of the geological formation history of these attractive areas, naturally with a view to discover actual deposits.

## EFTERFORSKNINGSFORPLIGTELSE

Når efterforskningsvirksomheder tildeles en eksklusiv efterforskningsstilladelse (eneretslicens) i Grønland, sker dette på to betingelser: Selskabet skal betale en engangsafgift og påtager sig desuden at bruge en årlig sum penge på at efterforske licensområdet – en såkaldt arbejdsforpligtelse. Eneretslicenser gives for en periode af fem år med ret til forlængelse for yderligere en femårig periode.

Arbejdsforpligtelsen beregnes af licensarealet ultimo året. Bortset fra i licensens første år kan licenstageren løbende reducere licensarealet og derved mindske arbejdsforpligtelsen. De arbejdsforpligtelser, der er angivet for år 2009 i tabel- len nedenfor, er derfor teoretiske og beregnet på baggrund af eneretslicensernes nuværende størrelse inklusive ansøgte udvidelser. Overskud og underskud på arbejdsforpligtelsen kan efter ansøgning fremføres i 3 år.

## MISISSUEQQISSAARNISSAMIK PISUSSAFFIGISAT

Misissueqqissaarnermik ingerlatsisuusut kisermaassassanik (eneretslicenser) akuersissuteqarfigineqaraangata tamanna piumasaqaatit marluk tunngavigalugit pi-sarpoq. Ingerlatseqatigiiffik akiliummik ataasiannartumik akiliisinnegartarpoq aamma akuersissuteqarfiusoq misissuiffigalugu ukiut tamasa aningaasanik a-la-jangersumik amerlassusilikkanik atuisussaaitaasarluni. Akuersissutit kisermaas-sassat ukiunut tallimanut atuuttussatut tunniunneqartarput, suli ukiunik tallimanik sivitsoqqinneqarsinnaangorlugit.

Suliassatut pisussaaffiusup annertussusia akuersissutaateqarfiusup ukiuni kingul- lermi annertussusia (areal) tunngavigalugu naatsorsorneqartarpoq. Ukiuq akuersissuteqarfiusoq siulleq kisiat pinnani akuersissutaateqartup akuersissutaate-qarfiusup angissusia ingerlaavartumik millilersinnaavaa taamalu suliassatut pisussaaffigisani annikillilerlugu. Taamaattumik suliassatut pisussaaffiit tabellimi matuma ataaniittumi ukiunut 2009-mut nalunaarneqarsimasut takorluugaan-naapput kisermaallugillu akuersissutaatigineqartut allissutissaattut qinnuteqaatigi-sat ilanngullugit massakut annertussusiattut naatsorsugaallutik. Suliassatut pisu-saaffimmi sinneqartoorutit amigartoorutillu qinnuteqaatigalugit ukiuni pingasuni saqqummiussorneqarsinnaapput.

	Standing ultimo 2007	Akkumulerede forpligtelser 2008	Efterforskningsomkostninger 2008	Standing ultimo 2008	Akkumulerede forpligtelser 2009
DKK	2007-ip naanerani killiffik	2008-mi pisussaaffiit katersukkat	2008-mi misissueqqissaarnermi aningaasartuutit	2008-p naanerani killiffik	2009-mi pisussaaffiit katersukkat
	Standing by 31 December 2007	Accumulated work commitment 2008	Expenditure 2008	Standing by 31 December 2008	Accumulated work commitment 2009 <sup>2</sup>
INGLEFIELD LAND	467072	938134	1386895	-448761	1599816,3
THULE	0	0	0	0	546194,58
GIESECKE	-1241472	-649270	1167064	-1816334	874654,3
MANITSOQ	-196.135	1.638.425	472.688	1.165.737	10.787.626
QAPIARFIK	0	360.690	131.941	228.749	600.260
OQUMMIAQ	0	0	0	0	499.058
FISKEFJORD	-2.950.455	2.635.125	5.347.793	-2.712.668	3.040.480
IGASOQ	0	398.378	361.983	36.395	446.724
ISUA	1.366.414	2884083,5	4276698	-1392614,5	170.586
STORØ	-29.687.980	-16.881.340	20.950.068	-37.831.408	-24.640.569
KANG EAST	296.418	2.081.176	2.098.439	-17.263	8.997.905
PAAMIUT	-2.843.315	-1.304.855	50.401	-1.355.256	229.358
VAGAR	163.603	2.429.713	3.878.860	-1.449.148	884.946
HUGIN	-4.557.110	-3.812.828	1.104.852	-4.917.680	-4.151.070
KITAK	-772.301	-162.461	275.849	-438.310	189.825
AMMASSALIK	-986.263	-647.109	280.692	-927.801	421.262
YMER Ø	499.683	1.349.301	6.522.630	-5.173.329	-4.298.222
WEST GREENLAND <sup>1</sup>	-1.978.956		1.148.696	1.148.696	1.148.696
EAST GREENLAND	-15.941		3.229	-19.170	-19.170

<sup>1</sup>Primosaldoen er overført til KANG EAST og indgår i årets efterforskningsomkostninger der.

<sup>1</sup>Aallartinnerani killiffik KANG EASTimut nuunneqarpoq tassani ukiup misissueqqissaarnermut aningaasartutaanut ilanngulluni.

<sup>1</sup>Primosaldoen is transferred to KANG EAST and is part of the 2008 expenditure there.

<sup>2</sup> Et positivt tal angiver en arbejdsforpligtelse for 2009, mens et negativt tal angiver at selskabet ikke har en arbejdsforpligtelse for 2009.

<sup>2</sup> Kisisitsit siunermikkut minusitaqangisut 2009-mut suliaqarnissamik pisussaaffeqarnermik takutitsisut minusimik ikkussiviusimasut ingerlatseqatigiiffiup suliaqarnissamik pisussaaffeqanginneranik ersersitsipput.

<sup>2</sup> A positive figure specifies the work commitment for 2009. A negative figure specifies that the Company have no work obligations for 2009.

## EXPLORATION COMMITMENTS

Exploration companies that are granted exclusive exploration licenses (exclusive licenses) in Greenland must comply with two conditions: The company must pay a one-off license fee and commit annual spending for exploring the license area, also called a work commitment. Exclusive licenses are granted for periods of five years and include a renewal option for a further five-year period.

The size of the work commitment is calculated on the basis of the license area at year end. Other than in the first year of a license, a licensee is allowed to reduce the license area, thereby reducing the work commitment. Accordingly, the work commitment for 2009 as set out in the table below are theoretical only and calculated on the basis of the current size of exclusive licenses including current expansion applications. Any surplus or deficit from the work commitment can be carried forward for three years upon application.





## RISIKOSTYRING

NunaMinerals søger til stadighed at sikre sig et overblik over de strategiske, driftsmæssige og finansielle risikofaktorer samt at håndtere disse på den mest hensigtsmæssige og effektive måde.

### RISIKO FORBUNDET MED SELSKABETS EFTERFORSKNINGS-AKTIVITETER

Aktiviteter inden for mineralefterforskning er generelt behæftet med en væsentlig grad af risiko.

Efterforskning og udvikling af mineralforekomster involverer væsentlig risiko for, at aktiviteterne ikke fører til rentabel økonomisk drift. Denne risiko kan ikke elimineres af omhyggelige evalueringer, viden eller erfaring. Identificering og udvikling af mineralforekomster kræver samtidig væsentlige kapitalressourcer, og kun ganske få projekter udvikles til et profitabelt kommercielt stadie. NunaMinerals' projekter er i de tidlige efterforskningsstadier, og de væsentlige udgifter, der er anvendt og forventes anvendt på efterforskning de kommende år, er ingen garanti for, at fremtidige forekomster eller udvikling af nuværende forekomster kan føre til profitabel økonomisk drift af NunaMinerals.

Hvorvidt mineralforekomster kan blive økonomisk rentable afhænger af en lang række forhold så som størrelsen af forekomsten, lødigheden, tilgængeligheden, mineralpriser og lovgivning. Den præcise påvirkning af disse faktorer kan ikke estimeres, men kombinationen heraf kan resultere i, at NunaMinerals ikke opnår et tilfredsstillende afkast af den investerede kapital.

Kerneboringer, udtagelse af bulkprøver, helikopterflyvninger, påvirkningen fra ugunstige vejrforhold samt andre forhold relateret til boringer og overfladeundersøgelser kan hver især føre til skade på mennesker og/eller udstyr. Selvom der i alle henseender, og til enhver tid, vil være stor fokus på at minimere risikoen i de udførte aktiviteter, er disse behæftet med risiko.

NunaMinerals' efterforskningsaktiviteter foregår udelukkende i Grønland og er karakteriseret ved en relativt kort felt sæson under til tider udfordrende vejr mæssige forhold, hvilket kan medføre en øget risiko for forsinkelse og fordyrelse af projekter.

### RISIKO FORBUNDET MED MYNDIGHEDSFORHOLD OG LOVGIVNINGSMÆSSIGE VILKÅR

NunaMinerals' aktiviteter er afhængige af myndighedsforhold samt lovgivningsmæssige vilkår i Grønland. Ændringer af lovgivning og administrativ praksis fra myndigheders side i relation til råstofområdet, herunder tildeling, forlængelse, udvidelse og overførsel af licenser samt ændring i beskatning, ansættelsesforhold, miljøbeskyttelse, sikkerhedsforhold m.v. vil kunne få en væsentlig negativ indvirkning på selskabets drift.

I forbindelse med indgåelse og opfyldelse af partnerskabsaftaler med samarbejds- eller joint venturepartnere er det ofte forudsat, at rettigheder til licenser m.v. kan overføres mellem parterne indbyrdes og til joint ventureselskabet, lige som partnerskabsaftalerne typisk regulerer en række forhold mellem parterne, som også er berørt i lovgivning og licensvilkår. Opfyldelse af de aftalemæssige forpligtelser vil i visse tilfælde kræve godkendelse fra myndighederne. Der kan ikke gives sikkerhed for, at sådanne myndighedsgodkendelser kan opnås på tilfredsstillende vilkår.

## RISK MANAGEMENT

NunaMinerals seeks continually to have an overview of and to address the company's strategic, operational and financial risk factors in the most appropriate and most efficient manner.

### RISKS RELATING TO THE COMPANY'S EXPLORATION ACTIVITIES

Minerals exploration activities are generally subject to significant risk.

Exploration and development of mineral deposits involve significant risk that the activities fail to produce financially viable operations. This risk cannot be eliminated by careful evaluation, know-how or experience. Identification and development of mineral deposits also requires significant capital resources, and only very few projects are developed to a profitable, commercial stage. NunaMinerals' projects are at the early exploration stages, and the significant expenses applied and future expenses expected to be applied in exploration in the years ahead, provide no assurance that future deposits or development of existing deposits will result in financially profitable operations for NunaMinerals.

Whether mineral deposits could become financially viable depends on a large number of factors, including the size of the deposit, its purity, accessibility, minerals prices and legislation. The precise impact of these factors cannot be estimated, but the combination thereof may prevent NunaMinerals from achieving a satisfactory return on its invested capital.

Core drillings, bulk sampling, helicopter flights, the effect of adverse weather conditions and other factors related to drillings and surface exploration may each result in personal injury or property damage. Although focus on minimising the risk associated with the activities performed is a top priority in every respect and at all times, the activities are subject to risk.

NunaMinerals' exploration activities are limited to Greenland and are characterised by a relatively short field season under sometimes challenging weather conditions and this may lead to increased risk of delay and higher project costs.



## AARLERINAATINIK AQUTSINEQ

NunaMinerals pilersaarusiornikkut, ingerlatsinikkut aningaasalersuinikkullu naviansinnaasunik arajutsinaveersaartuarpoq tamakkulu pitsaanerpaamik sunniuteqarnerpaamillu passuttarlugit.

### INGERLATSEQATIGIIFFIUP MISISSUEQQISSAARNIKKUT INGERLATAANNUT ATATILLUGU NAVIANAATIT

Aatsitassanik misissueqqissaarnikkut ingerlatat ataatsimut isigalugit annikitsuungitsumik navianaateqartarput.

Aatsitassanik misissueqqissaarnerup ineriartortitsinerullu nassatariuarterpaa ingerlassat aningaasarsiornikkut imminnut akilersinnaasumik ingerlanneqalersinnaannginnerata aarlerinaataa annikitsuungitsooq. Aarlerinaat tamanna peqqissaarluni nalilersuinikkut, ilisimasatigut misilittakkatigulluunniit suujunnaarsinneqarsinnaanngilaq. Aamma aatsitassaqaarfiiit suussusersineqarnerat ineriartortinneqarnerallu aningaasatigut annertuunik piunasaqaatiitaqartarpoq, aamma ingerlassat ikituaraannaat ineriartortinneqarlutik iluanaarutaasumik ingerlanneqarsinnaalersarput. NunaMinerals'ip ingerlassai aatsaat aallarnisaqaaruttulerput, aamma aningaasartuutit ikittuungitsut misissueqqissaarnermut atorineqareersut ukiunilu aggersuni atorineqarumaartut siunissami nassaassaajumaartut imaluunniit masakkut nassaat ineriartortinneqarnerata NunaMinerals'ip iluanaaruteqartarluni ingerlalerumaarnissaanut qularnaveeqqutaanngillat.

Aatsitassat nassaarineqartut imminut akilersinnaasumik piiaarneqarsinnaalerumaarnissaanut apeqquataasut arlalissuupput, soorlu nassaarineqartup anner-tussusia, akuissusia, tikilertoruminassususia, saffiugassat akii inatsisillu. Aalaja-ngiisuusut tamakkua qanorpiaq sunniunniissat missiliorneq ajornarpoq, kisianni tamakkua kattullutik kingunerisinnaavaat NunaMinerals'ip aningaassalissutigisa-miniit naammaginatunimik pissarsiaqanngitsoornera.

Qillerinikkut misiligitassanik qalluilluni piiaarnerit, sequtsikkanik misiligitassanik piiaaneq, helikopterimik timmisitsineq, silapiluup sunniutai pissutsillu allat qille-rinernut nunallu qaani misissuinerit tunngatillugit tamakkua tamarmik immikkuu-

taarlutik inuit aamma/ima-luunniit atorlut ajoqusernerinik nassataqarsinnaapput. Naak sutigut tamatigut aamma qanoq ilinikuulluunniit ingerlassani ajutoorsin-naanerup minnerpaatiniarnissaa ukkanneqartorujussuussagaluatoq taamaattoq tamakku navianaateqanngitsuunngillat.

NunaMinerals'ip misissueqqissaarnikkut ingerlassai Kalaallit Nunaanniinna-vik ingerlanneqartarput aasaanerani lu misissuiffiusinnaasooq ilaanni silap pis-susia atorunnaassinnaasartumi sivikitsuinnaasarpooq, tamatumalu ingerlassat kinguaattoorsinnaanerit akitsorsarneqarsinnaanerallu aarlerinarnerulersissinnaa-sarpaa.

### NAVIANAAT PISORTAQARFINNI PISSUTSINUT INATSISITIGULLU MALITTAREQQUSANUT ATTUUMASOOQ

Kalaallit Nunaanni pisortani pissutsit inatsisitigullu malittareqqusat NunaMi-nerals'ip ingerlassaanut apeqquataapput. Aatsitassanut ikummatissanullu tunnga-tillugit, tassa akuersissutinik tunniussinermut, sivitsuinerit, annertusisitsinerit aamma akuersissutinik allanut nuutsinerit tunngasutigut, inatsisini allannguutit pisortanilu ingerlatsinerit periaatsit allannguutaat, kiisalu akileraartitsinerit, atorfinitsitsinerit, avatangiisinik mingutsitsinaveersaarnerit, isumannaallisaa-nerit tunngasuni il.il. allannguutit ingerlatseqatigiiffiup ingerlanneqarneranut misinnartumik ajoqutaasumik sunniuteqarsinnaapput.

Peqatigisat imaluunniit joint venture atorlugu suleqatigisat isumaqatigiissuteqar-figinerit isumaqatigiissutillu eqqortinneqarnerit naatsorsuutigineqarajuttarpoq akuersissutinut pinnaatitaanerit il.il. peqatigiit akornanni aamma joint venture atorlugu ingerlatseqatigiiffimmut nuunneqartarsinnaasut, soorlumi aamma peqa-tigiinnissamik isumaqatigiissutaasut peqatigiittut akornanni pissutsit assigiinngit-sut, aamma inatsisinut akuersissutinilu atugassarisanut attuumassuteqartut, aqur-tarisaaraat. Isumaqatigiissutitigut pisussaaffigisat eqqortinneqarnissaat ilaannikkut pisortaniit akuereqqaagassaasarpot. Pisortat akuersissutaasa taamaattut naa-mmaginatunimik atugassaqarluni anguneqarsinnaanissaat qulakkeerneqarsinnaan-gilaq.

## RISKS RELATING TO REGULATORY MATTERS AND LEGISLATIVE CONDITIONS

NunaMinerals' activities rely on regulatory matters and legislative conditions in Greenland. Amendments to legislation and administrative practices by the authorities in relation to natural resources, including granting, extending, expanding and assigning licenses and changes in taxation, employment, environmental protection, safety issues, etc., could have a material adverse effect on the company's operations.

It is often a requirement in connection with the formation and performance of partnership agreements with collaborative or joint venture partners that rights to licenses, etc. may be assigned between the parties and to the joint venture company, and the partnership agreements typically govern a number of issues between the parties which are also affected by legislation and license terms. In some cases, fulfilment of the contractual obligations requires regulatory approval. There can be no assurance that such regulatory approvals can be obtained on acceptable terms.



### RISIKO FORBUNDET MED SELSKABETS AFHÆNGIGHED AF NØGLEMEDARBEJDERE OG EVNE TIL AT TILTRÆKKE OG FASTHOLDE KVALIFICEREDE NYE MEDARBEJDERE

Udviklingen af NunaMinerals' efterforskningsaktiviteter er i væsentlig grad afhængig af de fortsatte bidrag fra selskabets ledelse og øvrige nøglemedarbejdere, herunder ikke mindst selskabets geologer, som har generel ekspertise vedrørende mineralefterforskning i Grønland og specifik ekspertise vedrørende NunaMinerals' forhold. Tabet af en eller flere af disse medarbejdere kan få væsentlig negativ indvirkning på NunaMinerals' virksomhed.

Endvidere afhænger NunaMinerals' fremtidige succes bl.a. af selskabets fortsatte evne til at kunne tiltrække og fastholde nye kvalificerede medarbejdere. Finansielle vanskeligheder, selskabets placering i et relativt fjerntliggende område, øget konkurrence om velkvalificerede medarbejdere eller andre forhold kan have en negativ indflydelse på selskabets mulighed for at tiltrække og fastholde nøglemedarbejdere.

### RISIKO FORBUNDET MED UDSVING I MINERALPRISER

Profitabiliteten af NunaMinerals' aktiviteter vil være afhængig af prisudviklingen på f.eks. guld, platin, nikkel og wolfram. Priserne for disse har varieret væsentligt de seneste år. De respektive mineralpriser påvirkes af en række faktorer, som er udenfor NunaMinerals' kontrol, såsom makroøkonomiske og politisk forhold, udbud og efterspørgsel, valutakurser samt alternativer til de nævnte mineraler. Hvis prisen på f.eks. guld, platin, nikkel eller wolfram falder væsentligt, kan de økonomiske perspektiver og rentabiliteten af NunaMinerals' projekter blive reduceret betragteligt.

### RISIKO FORBUNDET MED SELSKABETS FINANSIERINGS-BEHOV I FREMTIDEN

NunaMinerals vil få brug for yderligere finansiering i fremtiden. Der kan ikke gives sikkerhed for, at NunaMinerals vil være i stand til at tiltrække den nødvendige egen- eller fremmedkapital. Der kan være risiko for, at NunaMinerals som følge heraf vil miste eksisterende licenser eller være forhindret i at udvide eller forlænge disse eller udtage nye licenser, og at eksisterende eller nye projekter ikke kan udvikles i det ønskede tempo, eller at NunaMinerals' andel i projekter med partnere bliver udvandet eller ophører.

### RISIKO FORBUNDET MED AFHÆNGIGHED AF SAMARBEJDS- OG JOINT VENTURE PARTNERE

For at opretholde planlagte efterforskningsaktiviteter vil NunaMinerals være afhængig af at kunne tiltrække og fastholde attraktive samarbejds- og joint venture partnere, der kan bidrage med finansiering af og/eller ekspertise til projekterne. Der er ingen sikkerhed for, at NunaMinerals vil kunne tiltrække og fastholde sådanne samarbejdspartnere.

Endvidere er der en risiko for, at NunaMinerals som følge af manglende eller reducerede finansieringsmuligheder ikke vil kunne bidrage med tilstrækkelig finansiering i forhold til de aftalte ideelle andele i etablerede eller fremtidige partnerskaber, og at NunaMinerals' andel i sådanne projekter som følge deraf vil blive udvandet og eventuelt ophøre, ligesom NunaMinerals risikerer at miste indflydelse og andre rettigheder i sådanne samarbejder.

### RISKS RELATING TO THE COMPANY'S RELIANCE ON KEY EMPLOYEES AND ITS ABILITY TO ATTRACT AND RETAIN QUALIFIED, NEW EMPLOYEES

The development of NunaMinerals' exploration activities is strongly reliant on continued contributions from the company's management and other senior employees, not least its geologists, who have general expertise in respect of minerals exploration in Greenland and specific expertise regarding NunaMinerals' business. A loss of the services of any of these employees could have a material adverse effect on the NunaMinerals' business.

Moreover, the future success of NunaMinerals relies, for example, on the company's continued ability to attract and retain new, qualified employees. Financial difficulties, the company's location in a relatively remote area, increased competition for well-qualified employees or other factors may have an adverse effect on the company's ability to attract and retain key employees.

### RISKS RELATING TO FLUCTUATIONS IN MINERALS PRICES

The profitability of NunaMinerals' activities will depend on price developments of gold, platinum, nickel, tungsten and other minerals. The prices of these minerals have fluctuated significantly in recent years. The respective minerals prices are influenced by a number of factors that are beyond NunaMinerals' control, for example macro-economic and political conditions, supply and demand, exchange rates and alternatives to the aforementioned minerals. If the prices of gold, platinum, nickel or tungsten, for example, decline significantly, the financial perspectives and the profitability of NunaMinerals' projects may be considerably reduced.



## NAVIANAAT INGERLATSEQATIGIIFIUP SULISORISANIK AALAJANGIISUUSUNIK ISUMALLUUTEQARNERANUT AAMMA SULISUSSANIK NUTAANIK PIKKORISSUNIK PISSARSISINNAALLUNILU TIGUMINNIINNARSIN-NAASSUSIANUT ATTUUMASOQ

NunaMinerals'ip misissueqqissaarnikkut ingerlataasa ineriartornissaannut apequtaasorujussuupput ingerlatseqatigiiffiup aqutsisuisa sulisorisallu aalajangiisusut allat, minnerunngitsumik ujarassiuut NunaMinerals'imi pissutsinut tunngatillugu Kalaallit Nunaanni aatsitassanik nassaarniarnikkut ataatsimut isigalugu immikkut ilisimannilluurtut ingerlatseqatigiiffiup atorfeqartitaasa, tunniussaqaartuarsinnaanerit.

Aamma NunaMinerals'ip siunissami iluatsittumik ingerlajumaarnissaannut apequtaasut ilagaat ingerlatseqatigiiffiup sulisussanik pikkorissunik pissarsinnaallunilu tiguminnissinaajurnissaa. Aningaasassaqaarniarnikkut ajornartorsiutit, ingerlatseqatigiiffiup avinngarusimangaatsiartumi inissisimanera, sulisussat pikkorilluurtut nutsorunneqarnerulernerat pissutsilluunniit allat ingerlatseqatigiiffiup sulisussanik pikkorissunik pissarsiniansinnaanera tiguminniinnarsinnaassusialu pitsaanngitsumik suniiffigisinnaavaat.

## NAVIANAAT SAFFIUGASSAT AKIISA ALLANNGORARNERANNUT ATTUUMASOQ

Saffiugassat soorlu kuultip, platinip, nikkeli wolframillu akiisa qanoq allanngoriartorneri NunaMinerals'ip ingerlassaasa imminut akilersinnaassusiannut apequtaasussapput. Tamakkua akii ukiuni kingullerni allanngorangaatsiarsimapput. Saffiugassat tamakkua akii sunniuttartunit assigiinngitsunit NunaMinerals'ip nakkutigisinnaanngisaanit sunnerneqartarput, soorlu aningaasarsiornikkut ingerlaneq tamaat isigalugu imaluunniit naalakkersuinikkut pissutsinut, tuniniakkat tamakkualu piumaneqarnerisa annertussusii, nunani allani aningaasat nalingi, kiisalu saffiugassanut taaneqartunut taartaasinnaasut. Soorlu kuulti, platin, nikkel wolframilluunniit misinnartumik akikillippata aningaasarsiornikkut periarfissat aamma NunaMinerals'ip ingerlassaasa imminut akilersinnaassusiat annikitsuunngitsumik milleriartinneqassaaq.

## NAVIANAAT INGERLATSEQATIGIIFIUP SIUNISSAMI ANINGAASASSAQARNISSAANUT ATTUUMASOQ

NunaMinerals'ip siunissami suli aningaasaliiffigineqaaqittarnissani pisariaqartippaa. NunaMinerals'ip nammineq aningaasaatimi ilanissaannut allalluunniit aningaasaliisinnissaannut aningaasanik pisariaqartunik pissarsinnaanissaa qulakkeerlugu oqaatigineqarsinnaanngilaq. Tamatuma kinguneranik NunaMinerals akuersissutaatigeriikkaminik annasaqarsinnaavoq imaluunniit tamakku annertusinnaajunnaarsinnaallugit sivitsorsinnaajunnaarlugilluunniit, imaluunniit akuersissutinik nutaanik pissarsinnaajunnaarluni, aamma ingerlassaareersut ingerlatassalluunniit nutaat kissaatigisaq malillugu pilertortigisumik ineriartortissinnaajunnaarsinnaallugit, imaluunniit ingerlassani NunaMinerals'ip peqateqarluni ingerlassani piginneqataaffigisai kimeerussinnaallutik unissinnaallutilluunniit.

## NAVIANAAT SULEQATITUT IMALUUNNIIT JOINT VENTURE ATORLUGU PEQATIGISANIK ISUMALLUUTEQARNERMUT ATTUUMASOQ

Misissueqqissaarnissanik pilersaarusiit attatiinnarsinnaajumallugit NunaMinerals suleqatissanik aamma joint venture atorlugu peqatissanik, ingerlassat aningaasalersornerini aamma/imaluunniit immikkut ilisimasaqarnikkut peqataasinaasunik pissarsinnaallunilu tiguminnissinnaasariaqarpoq.

Aamma NunaMinerals'ip aningaasaliisinnaannginnermigut aningaasaliisinaanermiluunniit killeqalerneratigut massakut siunissamiluunniit peqatigisamini kissaatigisamisut isumaqatigiissutigalugit piginneqataassutigisami aningaasalersornissaannut naammattunik pilliuteqarsinnaajunnaarsinnaanera arlerinateqarpoq, taamaassagaluarpallu ingerlassani taamaattuni NunaMinerals'ip piginneqataassutai tamatuma kinguneranik kimeerukkiartussapput unissinnaallutilluunniit, soorlumi aamma suleqatigiissutigisani taamaattuni NunaMinerals'ip sunniuteqarsinnaanini allatilugullu pisinnaatitaanini annaaratarsinnaagai.

## RISKS RELATING TO THE COMPANY'S FUTURE FUNDING REQUIREMENTS

NunaMinerals will require additional funding in the future. There can be no assurance that NunaMinerals will be able to attract the necessary equity or debt capital. There may be a risk that, as a result, NunaMinerals will lose existing licenses or be prevented from expanding or extending such licenses or being granted for new licenses and that existing or new projects cannot be developed with the desired efficiency or that NunaMinerals' share of projects with partners will become diluted or cease to exist.

## RISKS RELATING TO DEPENDENCE ON COLLABORATIVE AND JOINT VENTURE PARTNERS

In order to maintain the scheduled exploration activities, NunaMinerals is dependent on its ability to attract and retain attractive collaborative and joint venture partners who can contribute funding of and/or experience for the projects. There can be no assurance that NunaMinerals will be able to attract and retain such collaborative partners.

Moreover, there is a risk that, as a result of lacking or reduced funding opportunities, NunaMinerals will not be able to contribute sufficient funding in relation to the agreed partnership interests in existing or future partnerships and that, as a result, NunaMinerals' share of such projects will become diluted or potentially cease to exist. Also, NunaMinerals may lose influence or other rights in such partnerships.



## CORPORATE GOVERNANCE

Bestyrelsen og direktionen i NunaMinerals forholder sig løbende til forhold vedrørende god selskabsledelse og samspillet med selskabets interessenter. Det er bestyrelsens og direktionens opfattelse, at NunaMinerals i al væsentlighed lever op til NASDAQ OMX Copenhagens 'Anbefalinger for god selskabsledelse'. Ifølge Anbefalingerne kan selskabet vælge at forklare selskabets holdning om et givent forhold frem for at følge en konkret anbefaling. Det væsentligste er, at der skabes gennemsigtighed omkring selskabets ledelsesforhold. NunaMinerals bestyrelse og direktion er enig heri.

Bestyrelsen i NunaMinerals består af nærværende af fire medlemmer, der alle er valgt af generalforsamlingen. På grund af selskabets størrelse er der ingen medarbejdervalgte medlemmer af bestyrelsen. Tre af de generalforsamlingsvalgte medlemmer i NunaMinerals bestyrelse vurderes at være uafhængige. Dog betragtes et medlem, Carsten Berger som hovedaktionær qua sin aktiepost på 19,5 pct. i selskabet.

Det er bestyrelsens ønske, at styrke bestyrelsen med kompetencer inden for international mineralefterforskning og minedrift. Bestyrelsen vil derfor på den kommende generalforsamling indstille, at vedtægterne ændres således, at bestyrelsen maksimalt kan udgøres af 6 medlemmer mod i dag 5 og at generalforsamlingen vælger formand og bestyrelsen ved simpelt stemmeflerhed. Bestyrelsen vil ligeledes indstille til generalforsamlingen at vedtægterne ændres således, at der indsættes en aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer på 70 år, hvor der i dag ikke er en sådan aldersgrænse.

Der er medlemmer af NunaMinerals bestyrelse, der beklæder flere end tre menige bestyrelsesposter eller én formandspost. Det er bestyrelsens vurdering, at de enkelte bestyrelsesmedlemmer selv på forsvarlig vis afvejer antallet af bestyrelsesposter i forhold til, hvad arbejdet i NunaMinerals bestyrelse fordrer. Som følge af bestyrelsens operationelle størrelse benytter NunaMinerals sig for

nærværende ikke af særlige bestyrelsesudvalg eller – komiteer. NunaMinerals er som et grønlandsk selskab ikke underlagt Revisorloven og dens bestemmelser vedrørende implementering af en revisionskomite. Hvis denne lovgivning sættes i kraft for Grønland i løbet af 2009, vil der for årsregnskabet 2010 blive nedsat en revisionskomite.

Bestyrelsens stillingstagen til samtlige anbefalinger for god selskabsledelse kan findes på selskabets hjemmeside [www.nunaminerals.com](http://www.nunaminerals.com).

## INCITAMENTSPROGRAM

For at fastholde og tiltrække dygtige og engagerede medarbejdere bemyndigede generalforsamlingen i april 2008 selskabets bestyrelse til at udstede op til 30.000 warrants over en 3-årig periode til selskabets direktion og øvrige nøglemedarbejdere.

På nuværende tidspunkt er der allokeret 24.150 warrants fordelt med 12.000 til selskabets CEO, 6.000 til selskabets CFO og 6.150 til øvrige nøglemedarbejdere, mens 5.850 warrants er reserveret til senere brug.

Incitamentsprogrammet er knyttet op på opfyldelsen af en række målsætninger, som kan være med til at styrke den generelle resultat og aktiekursudvikling i NunaMinerals og dermed også gavne aktionærernes interesser.

Ved udgangen af 2008 er der udstedt 4.294 warrants til en udnyttelseskurs på 437.

Bestyrelsen vil indstille til, at generalforsamlingen vedtager nye overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning.

## CORPORATE GOVERNANCE

The Supervisory Board and the Executive Board regularly review the company's corporate governance compliance and the interaction with the company's stakeholders. The Supervisory Board and the Executive Board believe that NunaMinerals complies in all material respects with the "Revised Recommendations on Corporate Governance in Denmark" issued by NASDAQ OMX Copenhagen. According to the Recommendations, a company may opt to explain its position on a given issue rather than comply with a specific recommendation. What is important is to create transparency in corporate governance matters. The Supervisory Board and the Executive Board of NunaMinerals subscribe to this view.

The current Supervisory Board consists of four members elected by the shareholders. Due to its size, the company does not have employee-elected board members. Three of the board members are considered to be independent, while one member, Carsten Berger, is considered to be a major shareholder due to his 19.5% ownership interest in the company.

The Supervisory Board wishes to strengthen the current Board by appointing members with international mineral exploration and mining know-how. For this purpose, the Supervisory Board intends to recommend to the upcoming Annual General Meeting that the company's Articles of Association be amended to the effect that the Supervisory Board will have up to six members instead of the current limit of five and that the chairman and deputy chairman be elected by a simple majority of votes by the shareholders in general meeting. The Supervisory Board will also recommend to the Annual General Meeting that the Articles of Association be amended to the effect that an age limit of 70 years is introduced for Board members. Currently, there is no age limit.

Some members of NunaMinerals' Supervisory Board hold more than three ordinary directorships or one chairmanship. The Supervisory Board believes that each individual Board member is capable of judging how many directorships he can reasonably hold relative to the work load required to serve on NunaMinerals' Supervisory Board.





## CORPORATE GOVERNANCE

NunaMinerals'imi siulersuisut pisortallu pissutsinut ingerlatseqatigiiffimmik pitsaasumik ingerlatsinissamut tunngasut aamma ingerlatseqatigiiffimmik soqutiginnittuusut peqatigilluarnissaannut ingerlaavartumik isummersortuupput. Siulersuisut pisortaaqarput NunaMinerals'ip pingaarnertigut NASDAQ OMX Copenhagen'ip 'Ingerlatseqatigiiffimmik pitsaasumik ingerlatsinissamut inassutigisai' eqqortikkai. Inassutigineqartut naapertorlugit ingerlatseqatigiifiup toqqarsinnaavaa inassutaasoq aalajangersimasooq maliinnarnagu ingerlatseqatigiifiup pissutsinut aalajangersimasunut isummernerata nassuiarnissaa. Pingaarnerpaaq tassaavoq ingerlatseqatigiifiup aqunneqarneranut tunngasut takulertorneqarsinnaanissaat. Tamanna NunaMinerals'imi siulersuisut pisortaaqarput isumaqatigaat.

NunaMinerals'imi siulersuisut massakkut sisamanik, tamarmik ataatsimeersuarnermi qinigaasunik, ilaasortaqaarput. Ingerlatseqatigiifiup angissusia pissutigalugu sulisut qinigaannik siulersuisuni ilaasortaqaanngilaq. NunaMinerals'ip siulersuisuni ilaasortat ataatsimeersuarnermi qinigaasut ilaat pingasut arlaannaannuulluunniit attuumassuteqaanngitsut nalilerneqarput. Taamaattorli ilaasortaqa ataseq, Carsten Berger, ingerlatseqatigiiffimmi 19,5 pct.-inik aktiaateqarnermigut aktiaatilinnut pingaarnernut ilaasutut isigineqarpoq.

Siulersuisut kissaatigaat siulersuisut nunani tamalaani saffiugassanik misissueq-qissaarnikkut aatsitassarsiorfeqarnikkullu piginnaasaqarluartunik ilaqartilertugit nakuunerulersikkusullugit. Taamaattumik siulersuisut maanna ataatsimeersuarnermi inassutiginiarpaat malittarisassat allangortinneqassasut siulersuisut amerlanerpaamik arfinilinnik ilaasortaqaarsinnaalersillugit, massakkut tallimaagaluartut, aamma ataatsimeersuurtut siulittaasoq siulersuisullu nalinginnaasumik amerlanerussuteqarnikkut qinertalissagaat. Siulersuisut aamma ataatsimeersuurtunut inassutiginiarpaat malittarisassat allangortinneqassasut, siulersuisuni ilaasortat utoqqaassutsikkut 70-iliinerninnut killissalerneqassasut, massakut taamak utoqqaalinermi killissaqartitsisoqaanngikkaluartuq.

NunaMinerals'ip siulersuisuni ilaasortaqaarpoq siulersuisuni pingasut sinnerlugit ilaasortaaffeqartunik imaluunniit ataasiinnaanngitsumik siulittaasuuffeqartunik. Siulersuisut isumaqarput siulersuisuni ilaasortat ataasiakkarlutik namminneq siulersuisuni ilaasortaaffigisamik qassiunerat NunaMinerals'ip siulersuisuni sulinermi pisariaqartinneqartunut illersorneqarsinnaasumik naleqqersussinnaagaat.

Due to the size of the Supervisory Board, NunaMinerals currently does not have any board committees. Being incorporated in Greenland, NunaMinerals is not subject to the Danish Act on State Authorised and Registered Public Accountants and its provisions on the implementation of an audit committee. If this legislation is introduced in Greenland in 2009, an audit committee will be set up for the 2010 financial year.

The Supervisory Board's position on all the corporate governance recommendations is available from the company's web site [www.nunaminerals.com](http://www.nunaminerals.com).

## INCENTIVE PROGRAMME

In order to enable the company to attract and retain competent and committed employees, the shareholders at the annual general meeting held in April 2008 authorised the Supervisory Board to issue up to 30,000 warrants to the Executive Board and other key employees over a three-year period.

Siulersuisut suliersinnaassutsimikkut annertussusiat taamaamat NunaMinerals massakkut siulersuisuni immikkut ataatsimiititalianik imaluunniit – komiteenik – atuinngilaq. NunaMinerals Kalaallit Nunaanni ingerlatseqatigiiffiugami Kukku-nersuisarneq pillugu Inatsisip kukku-nersiuinermut komiteemik pilersitsinissamut tunngasumik aalajangersagaanik pinngitsoorani malinnittussaatiitaanngilaq. Inatsit taanna 2009-p ingerlanerani Kalaallit Nunaanni atorussanngortinneqas-sappat 2010-mut ukiumoortumik naatsorsuutini kukku-nersiuinermut komiteemik pilersitsisoqarumaarpoq.

Ingerlatseqatigiiffimmik pitsaasumik ingerlatsinissamut inassutigineqartunut tamant siulersuisut isummernerat ingerlatseqatigiifiup nittartagaani [www.nunaminerals.com](http://www.nunaminerals.com) takuneqarsinnaavoq.

## KAJUJUMMERSAATITUT SULINIUT

Sulisut pikkorissut suliaminnullu tunniusimasut piginnarusullugit pissarsiarisinnajumallugillu apriliimi 2008 ataatsimeersuurtut siulersuisut piginnaatippaat ingerlatseqatigiifiup pisortarisaannut sulisinullu allanut uppersaatinik (warrant) 30.000 tikillugit amerlassusilinnik ukuit pingasut ingerlanerani atorussanngortitsisinnaatillugit.

Manna tikillugu uppersaatit 24.150 agguanneqarsimalerput, tassa 12.000 ingerlatseqatigiiffimmi CEO-mut, 6.000 ingerlatseqatigiiffimmi CFO-mut 6.150-illu sulisunut pingaarutilinnut allanut, uppersaatillu 5.850 kingorna atugassamaatigineqarlutik.

Kajujuummersaatit suliniut anguniakkat assignngitsut, NunaMinerals'imi ataatsimoortumik angusanik aktiallu nalingisa ineriartornerannik nakussassaaqataaniartussat, taamalu aktiaateqarlutik piginnittuusut soqutigisaannut iluaqutaaniartussat anguneqarsimanissaannut atatinneqarpoq.

2008-p naanerani uppersaatit 4.294 iluaqutigineqarsinnaassutsimikkut 437-mik nalilit atorussanngortinneqarsimapput.

Siulersuisut inassutiginiarpaat ataatsimeersuurtut kajujuummersaatit akissarsiaqartitsisarnermi najoqqutassanik pingaarnernik nutaanik aalajangiissasut.

Currently, a total of 24,150 warrants have been allocated (12,000 to the company's CEO, 6,000 to the CFO and 6,150 to other key employees), while 5,850 warrants have been reserved for later allocation.

The incentive programme is subject to the achievement of a number of performance targets intended to support the general profit and share price performance of NunaMinerals and thereby work in the interest of the shareholders.

At 31 December 2008, a total of 4,294 warrants had been issued at an exercise price of DKK 437.

The Supervisory Board intends to recommend the new general guidelines for incentive pay for approval by the shareholders attending the Annual General Meeting.



## AKTIONÆRFORHOLD

NunaMinerals forsøger gennem en løbende kontakt med potentielle og nuværende aktionærer samt aktieanalytikere at give et retvisende og troværdigt billede af selskabets aktiviteter. Det er ambitionen at give aktiemarkedet den bedst mulige indsigt ved straks at viderebringe relevante og konsistente informationer om selskabets strategi, forretningsområder og finansielle resultater.

Dette sker blandt andet gennem afholdelse af møder med institutionelle investorer og analytikere, via web-casts i forbindelse med halv- og helårsregnskaberne samt gennem investormøder to gange om året oftest i april og i oktober.

NunaMinerals aktiekapital udgør nominelt 106.761.600 DKK fordelt på 1.067.616 aktier af nominelt 100 DKK.

Selskabets aktier er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen under symbolet »NUNA« og med fondskoden DK0016190986.

NunaMinerals var indtil overflytningen til NASDAQ OMX Copenhagen den 4. juni 2008 noteret på Dansk Autoriseret Markedsplads.

Aktien lukkede året i DKK 130,5 og nåede sin højeste lukkekurs den 13. juni 2008 i DKK 555. Årets laveste lukkekurs var DKK 130,5 den 29. december 2008. Den samlede omsætning udgjorde 32,1 mDKK, hvoraf de 3,1 mDKK er omsat på Dansk Autoriseret Markedsplads og de 29,0 mDKK er omsat på OMX. I alt blev der omsat 89.913 aktier på NASDAQ OMX Copenhagen, hvilket giver en gennemsnitlig daglig omsætning på 615 aktier. Der blev i 2008 i alt foretaget 1.357 handler, hvilket giver en gennemsnitlig handelsstørrelse på 66 aktier.

Primo 2008 havde selskabet ca. 1.200 navnenoterede aktionærer. I forbindelse med emissionen i juni kom der ca. 700 nye til. Efterfølgende er der kommet yderligere ca. 100 nye aktionærer og NunaMinerals har således godt 2.000 navnenoterede aktionærer ultimo 2008. Aktionærer skal i henhold til selskabets vedtægter være noteret i selskabets aktiebog.

NunaMinerals' aktiebog føres af en af bestyrelsen udpeget aktiebogsfører, for tiden Grønlandsbanken A/S, Imaneq 33, Postbox 1033, 3900 Nuuk.

NunaMinerals markedsværdi ultimo 2008 var 139,3 mDKK. Egenkapitalen udgjorde 178,3 mDKK, og den bogførte værdi per aktie udgjorde 166,98 kr./aktie.

NunaMinerals er det eneste børsnoterede selskab i Danmark inden for mineralefterforskning.

I henhold til Værdipapirhandelslovens § 29 skal en aktionær, der ejer aktier i et selskab, hvis aktier er optaget til notering eller handel på en fondsbørs, snarest muligt meddele selskabet og Finanstilsynet om aktieposterne i selskabet i de nedenfor omtalte tilfælde.

Der skal gives meddelelse når aktiernes stemmeret udgør mindst 5% af stemmerettighederne eller aktiernes pålydende værdi udgør mindst 5% af aktiekapitalen, eller hvis der er sket en ændring i et allerede meddelt besiddelsesforhold, således at grænser på 5, 10, 15, 20, 25, 50 eller 90% eller 1/3 eller 2/3 af stemmerettighederne eller den pålydende værdi af aktiekapitalen nås eller ikke længere er nået, eller ændringen bevirker, at beholdningen kommer under 5%-grænsen.

Tre aktionærer har oplyst at de ejer mindst 5 procent af NunaMinerals aktiekapital.

- Grønlands Hjemmestyre, Sermersooq, ejer 37,1% af aktierne
- Rudersdal A/S, Rudersdal, ejer 19,5% af aktierne
- LD Invest A/S, København, ejer 17,9% af aktierne

## SHAREHOLDER INFORMATION

Through ongoing communications with the company's potential and existing shareholders and equity analysts, NunaMinerals aims to give a true and fair view of the company's activities. Our ambition is to give the equity market as much insight as possible by the timely conveyance of relevant and consistent information about the company's strategy, business areas and financial results.

We do this, among other things, through meetings with institutional investors and analysts, by web casting from the release of our full-year and six-month financial statements and by way of investor meetings held twice a year, generally in April and October.

NunaMinerals' share capital amounts to DKK 106,761,600 nominal value, divided into 1,067,616 shares with a nominal value of DKK 100 each.

The company's shares are listed on NASDAQ OMX Copenhagen under the symbol NUNA. The ISIN code is DK0016190986.

Until migrating to NASDAQ OMX Copenhagen on 4 June 2008, NunaMinerals was listed on Dansk Autoriseret Markedsplads.

The share price closed the year at DKK 130.5 and peaked at a year-high closing price of DKK 555 on 13 June 2008. The lowest closing price was DKK 130.5 on 29 December 2008. Turnover for the year totalled DKK 32.1m, of which trading on Dansk Autoriseret Markedsplads accounted for DKK 3.1m and trading on the OMX amounted to DKK 29.0m. A total of 89,913 shares were traded on NASDAQ OMX Copenhagen for an average daily turnover of 615 shares. There were total of 1,357 transactions involving NunaMinerals shares in 2008, for an average transaction of 66 shares.

At 1 January 2008, the company had about 1,200 registered shareholders. Following the share issue in June, the number increased by about 700, and some 100 new shareholders have since bought shares in NunaMinerals, bringing the total number of registered shareholders to just over 2,000 at 31 December 2008. Pursuant to the company's Articles of Association, shareholders are required to register their shareholdings.



## AKTIAATEQARLUTIK PIGINNITUUSUNUT TUNNGASUT

NunaMinerals aktiaatilngorsinnaasut massakkullu aktiaateqarlutik piginnituusut aktianillu nalilersuisartut attaviguarnersigut ingerlatseqatigiiffiup ingerlassaanik eqqortumik uppernartumillu ersersitsiniarsariartuuvoq. Ingerlatseqatigiiffiup pilersaarutai, niuernikkut ingerlataqarfii aningaasatigullu angusai pillugit paassutissat pingaaruteqartut eqqortullu ingerlateqatigilertortarnerisigut aktianik nioqquteqarfiit sapinngisamik pitsaanerpaamik malinnaasinnaatinnaasaat angorusutaavoq.

Tamanna ilaatigut pisarpoq suliffeqarfiit aningaasaliisartut naliliisartullu ataatsimeeqatigisarnersigut, ukiup affakkaartumik ukiumoortumillu naatsorsuutitut atillugu paassutissamik qarasaasiakkut nassitsisornikkut, kiisalu aningaasaliisartunik ukiumut marloriarluni naapitsisornikkut, amerlanertigut apriliimi oktobarimilu.

NunaMinerals'ip aktiaatimigut pigisai nalimik allassimaneratigut 106.761.600 DKK-nik naleqarput aktianut 100 DKK-nik nalilittut allassimasunut 1.067.616-ini-nut agguataarsimasut.

Ingerlatseqatigiiffiup aktiaatai NASDAQ OMX Copenhagen'imi nalilerneqartarput, ilisarnaatigalugu »NUNA«, aningaasanik nioqquteqarfimmi ilisarnaatigalugu DK0016190986.

NunaMinerals NASDAQ OMX Copenhagen'imut juunip sisamaanni 2008 nuunnissani tikillugu Dansk Autoriseret Markedsplads'imi nalilerneqartaraluarpoq.

Aktia ukiup naanerani naleqarpoq DKK 130,5 matunermilu nalinga qaffasinnerpaalluni juunip 13-ianni 2008 tassaalluni DKK 555. Ukiop taanna matunermi nalikinnerpaaffia decembarip 29-anni 2008 tassavaq DKK 130,5. Kaaviiartit katillutik 32,1 mDKK-upput, taakkua ilaat 3,1 mDKK Dansk Autoriseret Markedspladsimi kaaviiartitaallutik, sinnerilu 29,0 mDKK OMX-imi kaaviiartitaallutik. NASDAQ OMX Copenhagen'imi katillugit aktiat 89.913 kaaviiartinneqarput, tassa ullormut agguaqatigiissillugit aktiat 615. 2008-mi katillugit 1.357-eriarluni nioqquteqartoqarpoq, tassa nioqquteqarnermut ataatsimut agguaqatigiissillugit aktiat 66-iullutik.

2008-p aallartinnerani ingerlatseqatigiiffik aktiaatilinnik atermikkut nalunaarsimasunik 1.200 miss. piginnittoqarpoq. Juunimi aktianik nutaanik atorussanngor-

titsinermit atasumik nutaat 700 miss. amerlissutaapput. Tamatuma kingornatigut sulii allat nutaat 100 miss. ilanngupput, taamalu NunaMinerals 2008-p naanerani aktiaatilinnik atermikkut nalunaarsimasunik 2.000 miss. piginnittoqarpoq. Aktiaateqarlutik piginnituusut ingerlatseqatigiiffiup malittarisassai naapertorlugit ingerlatseqatigiiffiup aktianut allattuiffiani allassimasussaapput.

NunaMinerals'ip aktianut allattuiffia aktianut allattuivimmik ingerlatsisumit siulersuisunit toqqakkamit isumagineqartuuvoq, massakkorpiq taamaattuulluni Grønlandsbanken A/S, Imaneq 33, Postbox 1033, 3900 Nuuk.

NunaMinerals'ip niuerfinni 2008-p naanerani nalinga tassaavoq 139,3 mDKK. Nammineq aningaasaati amerlassuseraat 178,3 mDKK, aktiallu ataatsip nalinga naatsorsuutini allassimasooq tassaavoq 166,98 kr.

NunaMinerals saffiugassanik misissueqqissaartartut aningaasanik nioqquteqartarfinni nalunaarsimasutut Danmarkimi kisiartaavoq.

Aningaasanik nalilinnik nioqquteqarneq pillugu inatsimmi § 29 naapertorlugi aktiaatilik, ingerlatseqatigiiffimmi aningaasanik nalilinnik nioqquteqarfimmi naligassanik nioqquteqartumilunni inissimasunik aktiaatilik ingerlatseqatigiiffimmi aktiaatini pillugit ingerlatseqatigiiffimmut imaluunniit Finanstilsynimut sapinngisamik piaarnerpaamik nalunaartussaavoq ataani allassimasutut pisoqartillugu.

Nalunaaruteqartoqassaaq aktiat taasisinnaatitaassutaanerata taasisinnaatitaassutit minnerpaamik 5%-iinik naleqalerpata imaluunniit aktiaatit nalingat allassimasooq aktiatigut pigisat minnerpaamik 5%-iinik angissuseqalerpat, imaluunniit pigisat nalunaarutigineqareersimasut allannguuteqarpat, killiliussat 5, 10, 15, 20, 25, 50 imaluunniit 90% imaluunniit taasisinnaatitaassutit, imaluunniit aktiaatigisat nalingattut allassimasup 1/3-ia imaluunniit 2/3-ia anguneqarpat imaluunniit anguneqarsimajunnaarpat, imaluunniit allannguutit kingunerippassuk pigisat 5%-inik killiliussamit ikinnerulerat.

Aktiaateqarlutik piginnituusut pingasut nalunaarsimapput NunaMinerals'ip aktiatigut pigisaasa minnerpaamik 5%-iinik pigisaqarlutik.

- Namminersornerullutik Oqartussat, Sermersooq, aktiat 37,1%-iinik piginnituusvoq
- Rudersdal A/S, Rudersdal, aktiaatit 19,5%-iinik piginnituusvoq
- LD Invest A/S, København aktiaatit 17,9%-iinik piginnituusvoq

The register of shareholders is kept by a registrar appointed by the Supervisory Board. The current registrar is Grønlandsbanken A/S, Imaneq 33, P.O. Box 1033, GL-3900 Nuuk.

At 31 December 2008, NunaMinerals had a market capitalisation of DKK 139.3m. Equity stood at DKK 178.3m and the book value per share amount was DKK 166.98.

NunaMinerals is the only minerals exploration company listed in Denmark.

Section 29 of the Danish Securities Trading Act requires an investor holding shares in a company whose shares are admitted to listing or trading on a stock exchange to notify the company and the Danish Financial Supervisory Authority as soon as possible of his holdings in the company in the cases listed below.

Notification must be given when the voting rights of the shares account for 5% or more of the voting rights or the nominal value of the shares account for 5% or more of the share capital; or if a change to a holding already disclosed has

the effect that limits of 5, 10, 15, 20, 25, 50 or 90% or one-third or two-thirds of the voting rights or the nominal value of the share capital are reached or are no longer reached, or the change entails that a shareholding falls to below the 5%-limit.

Three shareholders have informed the company that they hold 5% or more of NunaMinerals' share capital:

- The Government of Greenland, Sermersooq, holds 37.1% of the shares
- Rudersdal A/S, Rudersdal, holds 19.5% of the shares
- LD Invest A/S, Copenhagen, holds 17.9% of the shares

## OVERSIGT OVER MEDDELELSER TIL NASDAQ OMX COPENHAGEN OG/ ELLER DANSK AUTORISERET MARKEDSPLADS I 2008

15. jan. 2008	(nr. 1)	Partneraftale mellem NunaMinerals og Implats – verdens næststørste plantinproducent	23. jun. 2008	(nr. 19)	Grønlands Hjemmestyre afgiver storaktionærmeddelelse
30. jan. 2008	(nr. 2)	Resultater fra 2007 bekræfter den positive udvikling af Storø guldprojektet	23. jun. 2008	(nr. 20)	Rudersdal A/S afgiver storaktionærmeddelelse
04. feb. 2008	(nr. 3)	Opdatering af Qussuk guld-kobber-projektet; Resultater fra analyse og helikopterbåren geofysik	23. jun. 2008	(nr. 21)	NunaMinerals offentliggør nye vedtægter
29. feb. 2008	(nr. 4)	Jagten på nikkel og kobber ved Ammassalik og Nassuttoq	23. jun. 2008	(nr. 22)	Insideres transaktioner i forbindelse med kapitalforhøjelsen
13. mar. 2008	(nr. 5)	Meddelelse om insideres transaktioner	30. jun. 2008	(nr. 23)	Opdatering af Finanskalender
19. mar. 2008	(nr. 6)	Meddelelse om insideres transaktioner	30. jun. 2008	(nr. 24)	Ændringer i kapitalforhold sfa gennemført emission
19. mar. 2008	(nr. 7)	Indkaldelse til ordinær generalforsamling	30. jun. 2008	(nr. 25)	Boringer bekræfter synligt guld i Qussuk
06. apr. 2008	(nr. 8)	Endelig dagsorden til generalforsamling	02. jul. 2008	(nr. 26)	Insideres handler ifm emissionen
14. apr. 2008	(nr. 9)	NunaMinerals planlægger aktieemission	03. jul. 2008	(nr. 27)	Nye eneretskoncessioner
14. apr. 2008	(nr. 10)	Kvartalsrapport for 1. kvartal 2008	30. jul. 2008	(nr. 28)	Stabiliseringsmeddelelse
20. maj 2008	(nr. 11)	Positive resultater af metallurgiske studier af Storø guldprojektet	31. jul. 2008	(nr. 29)	NunaMinerals offentliggør nye vedtægter
20. maj 2008	(nr. 12)	Opdatering af forretningsplan	31. jul. 2008	(nr. 30)	NunaMinerals offentliggør ændringer i aktiekapital og stemmer
23. maj 2008	(nr. 13)	Oversigt over offentliggjorte oplysninger i perioden 1. juni 2007- 22. maj 2008	13. aug. 2008	(nr. 31)	NunaMinerals offentliggør halvårsrapport
30. maj 2008	(nr. 14)	Invitation til investormøder	14. aug. 2008	(nr. 32)	Warrantprogram for NunaMinerals direktion og andre nøglemedarbejdere
02. jun. 2008	(nr. 15)	NunaMinerals offentliggør børsprospekt	14. aug. 2008	(nr. 33)	NunaMinerals offentliggør nye vedtægter
04. jun. 2008	(nr. 16)	Opdateret finanskalender	02. okt. 2008	(nr. 34)	Insideres handler
07. jun. 2008	(nr. 17)	NunaMinerals offentliggør kursinterval for udbuddet	28. okt. 2008	(nr. 35)	God og effektiv felt sæson afsluttet
18. jun. 2008	(nr. 18)	NunaMinerals offentliggør resultatet af udbuddet	29. okt. 2008	(nr. 36)	NunaMinerals offentliggør delårsrapport for årets første 9 måneder
			03. nov. 2008	(nr. 37)	Insideres handler
			17. dec. 2008	(nr. 38)	Insideres handler
			17. dec. 2008	(nr. 39)	NunaMinerals udsteder warrants til direktion og nøglemedarbejdere
			29. dec. 2008	(nr. 40)	NunaMinerals offentliggør nye vedtægter
				(nr. 41)	Finanskalender for regnskabsåret 2009

## ANNOUNCEMENTS MADE TO NASDAQ OMX COPENHAGEN AND/OR DANSK AUTORISERET MARKEDSPLADS IN 2008

14 Apr. 2008	(no. 10)	Quarterly Report Q1-2008	20 May 2008	(no. 11)	NunaMinerals obtains high recovery rates from preliminary metallurgical testing on high-grade gold samples from Storø, Greenland
20 May 2008	(no. 12)	Updated business plan	20 May 2008	(no. 13)	List of information announced in the period 1 June 2007-22 May 2008
15 Jan. 2008	(no. 1)	NunaMinerals signs deal with Implats, the world's second largest platinum producer	23 May 2008	(no. 14)	Investor meetings
30 Jan. 2008	(no. 2)	High-Grade Gold Results from 2007 confirm positive outlook for the Storø Gold Prospect	30 May 2008	(no. 15)	NunaMinerals issues prospectus
04 Feb. 2008	(no. 3)	Qussuk update; Gold-copper prospect assays and airborne geophysical survey completed	02 Jun. 2008	(no. 16)	Updated financial calendar for 2008
29 Feb. 2008	(no. 4)	Chasing nickel and copper at Ammassalik and Nassuttoq	04 Jun. 2008	(no. 17)	NunaMinerals announcing price range for share offering
13 Mar. 2008	(no. 5)	Insider transactions	07 Jun. 2008	(no. 18)	NunaMinerals announcing results of offering
19 Mar. 2008	(no. 6)	Insider transactions	18 Jun. 2008	(no. 19)	Greenland Home Rule issues majorshareholder announcement
19 Mar. 2008	(no. 7)	Notice to convene Annual General Meeting	23 Jun. 2008	(no. 20)	Rudersdal issues majorshareholder announcement
06 Apr. 2008	(no. 8)	Final agenda for Annual General Meeting	23 Jun. 2008	(no. 21)	New Articles of Association in NunaMinerals
14 Apr. 2008	(no. 9)	NunaMinerals plans share issue	23 Jun. 2008	(no. 22)	Insiders' dealings in connection to the capital increase
			30 Jun. 2008	(no. 23)	Updated Financial Calendar

# NASDAQ OMX COPENHAGENIMUT AAMMA/IMALUUNNIIT DANSK AUTORISERET MARKEDSPLADSIMUT 2008-MI NALUNAARUTIGINEQAR- TUNUT TAKUSSUTISSIAQ

15. jan. 2008	(nr. 1)	NunaMineralsip aamma Implats'ip – platinimik nioqutissiorlut nunarsuarmi annersaata tullia – peqatigiinnissamik isumaqatigiissutaat	18. jun. 2008	(nr. 18)	NunaMinerals tuniniakkami inernerat tamanut saqqummiuppaa
30. jan. 2008	(nr. 2)	Qeqertarsuarmi kuultimik misissuinerup ilorraap tungaanut ingerlanera 2007-mi angusarineqartut erseqqissarpaat	23. jun. 2008	(nr. 19)	Namminersornerullutik Oqartussat amerlasuunik aktiaatilittut nalunaaruteqarput
04. feb. 2008	(nr. 3)	Qussummi kuultimik-kangussamik misissuineq pillugu paasisat nutarternerat; Misissukkat qulim-iguulimmiillu nunap qaavata iluanik misissuineri paasisat	23. jun. 2008	(nr. 20)	Rudersdal A/S amerlasuunik aktiaatilittut nalunaaruteqarpoq
29. feb. 2008	(nr. 4)	Ammassallip Nassuttuullu eqqaanni nikkelimik kangussamillu nassaarniarneq	23. jun. 2008	(nr. 21)	NunaMinerals'ip malittarisassat nutaat tamanut saqqummiuppai
13. mar. 2008	(nr. 5)	Naliliutit nalittornissaannik ilisimasallit aningaasanik nuutsinerannik nalunaaruut	23. jun. 2008	(nr. 22)	Naliliutit nalittornissaannik ilisimasallit aningaasaatit amerlinerannut atasumik aningaasanik nuusinerat
19. mar. 2008	(nr. 6)	Naliliutit nalittornissaannik ilisimasallit aningaasanik nuutsinerannik nalunaaruut	30. jun. 2008	(nr. 23)	Aningaasaqarnermut ullorsiuutit nutarterneqarnerat
19. mar. 2008	(nr. 7)	Ileqquusumik ataatsimeersuariaqqusineq	30. jun. 2008	(nr. 24)	Aktianik nutaanik atorussanngortsitsinerup nas-sataanik aningaasaatit allannguutaat
06. apr. 2008	(nr. 8)	Ataatsimeersuarnermi oqaluuserisassat naammas-sillugit aalqjangernerat	30. jun. 2008	(nr. 25)	Qussummi kuulti ersiinnartoq qillerinerit uppenar-sarpaat
14. apr. 2008	(nr. 9)	NunaMinerals aktianik atulersitsinissamik pilersaarusiortoq	02. jul. 2008	(nr. 26)	Naliliutit nalittornissaannik ilisimasallit aktianik nutaanik atorussanngortitsinerannut atasumik niuernerat
14. apr. 2008	(nr. 10)	2008-mi kvartalimi siullermi kvartalimoortumik nalunaarut	03. jul. 2008	(nr. 27)	Kisermaallugit akuersissutaatit nutaat
20. maj 2008	(nr. 11)	Qeqertarsuarmi kuultimik misissuineri tamatumaa piarneqarsinnaaneraniq iluaqutigineqarsinnaaneraniq misissuinerit inermi isumalluarnartut	30. jul. 2008	(nr. 28)	Patajaallisaanermik nalunaarut
20. maj 2008	(nr. 12)	Niuernermi pilersaarutit nutarterneqarnera	31. jul. 2008	(nr. 29)	NunaMinerals'ip malittarisassat nutaat tamanut saqqummiuppai
23. maj 2008	(nr. 13)	Piffissami 1. juuni 2007-22. maj 2008 paasis-sutissat tamanut nalunaarutigineqartut pillugit takussutissiat	31. jul. 2008	(nr. 30)	NunaMinerals'ip aktiatigut aningaasaatit taasinerillu allanngorneri tamanut nalunaarutigai
30. maj 2008	(nr. 14)	Aningaasaliinartunik ataatsimiigiaqqusinerit	13. aug. 2008	(nr. 31)	NunaMinerals'ip ukiup affaanut nalunaarut tama-nut saqqummiuppaa
02. jun. 2008	(nr. 15)	NunaMinerals'ip aningaasanik nalilinnik nio-qquteqartarfimmi takussutissiaa	14. aug. 2008	(nr. 32)	NunaMinerals'ip pisortaanut sulisuinullu pingaarnernut allanut uppenarsaatinik tunniussinis-samik pilersaarutaa
04. jun. 2008	(nr. 16)	Aningaasaqarnermut ullorsiuutit nutarternerat	14. aug. 2008	(nr. 33)	NunaMinerals'ip malittarisassat nutaat tamanut saqqummiuppai
07. jun. 2008	(nr. 17)	NunaMinerals tuniniakkami nalingisa nikerarnerat tamanut saqqummiuppaa	14. aug. 2008	(nr. 34)	Naliliutit nalittornissaannik ilisimasallit niuernerit
			02. okt. 2008	(nr. 35)	Aasaanerani asimi misissuinerit pitsaasumik angusaqarfiusumillu ingerlanerani naammassipput
			28. okt. 2008	(nr. 36)	NunaMinerals'ip ukiup qaammataanut siullernut 9-nut ukiup ilaanut nalunaarut tamanut saqqum-miuppaa
			29. okt. 2008	(nr. 37)	Naliliutit nalittornissaannik ilisimasallit niuernerit
			03. nov. 2008	(nr. 38)	Naliliutit nalittornissaannik ilisimasallit niuernerit
			17. dec. 2008	(nr. 39)	NunaMinerals pisortanut sulisuinullu pingaarnernut uppenarsaatinik atorussanngortitsivoq
			17. dec. 2008	(nr. 40)	NunaMinerals'ip malittarisassat nutaat tamanut saqqummiuppai
			29. dec. 2008	(nr. 41)	Ukiumut naatsorsuiffiusumut 2009-mut aningaasa-nut ullorsiuutit

30 Jun. 2008	(no. 24)	NunaMinerals share capital and votes have changed due to the capital increase	17 Dec. 2008	(no. 39)	NunaMinerals issues warrants to the management and other key employees
30 Jun. 2008	(no. 25)	Drilling confirms visible gold at Qussuk	17 Dec. 2008	(no. 40)	Articles of Association of NunaMinerals A/S
02 Jul. 2008	(no. 26)	Insiders' dealing in connection with the offering	29 Dec. 2008	(no. 41)	NunaMinerals publishes financial calendar for 2009
03 Jul. 2008	(no. 27)	New exclusive concessions			
30 Jul. 2008	(no. 28)	Stabilisation Notice			
31 Jul. 2008	(no. 29)	New Articles of Association in NunaMinerals			
31 Jul. 2008	(no. 30)	NunaMinerals announces changes in share capital and votes			
13 Aug. 2008	(no. 31)	NunaMinerals announces half-year interim financial report			
14 Aug. 2008	(no. 32)	Warrant programme for NunaMinerals' management and other key employees			
14 Aug. 2008	(no. 33)	New Articles of Association in NunaMinerals			
14 Aug. 2008	(no. 34)	Insiders' dealings			
02 Oct. 2008	(no. 35)	Completion of highly successful summer field season			
28 Oct. 2008	(no. 36)	Interim report for the nine months to 30 September 2008			
29 Oct. 2008	(no. 37)	Insiders' dealings			
03 Nov. 2008	(no. 38)	Insiders' dealings			

## FINANSKALENDER FOR DET KOMMENDE ÅR

Delårsrapport 1. kvartal 2009	27. april 2009
Ordinær generalforsamling	28. april 2009
Delårsrapport, 1. halvår 2009	17. august 2009
Delårsrapport, første 3 kvartaler af 2009	11. november 2009
Årsregnskabsmeddelelse	29. marts 2010
Årsrapport 2009	12. april 2010
Ordinær generalforsamling	26. april 2010

### UDBYTTEPOLITIK

NunaMinerals har endnu ikke udloddet udbytte, og selskabet forventer ikke at udbetale udbytte før end selskabet, via overskud fra minedrift eller modtagne royalties, har en stabil indtægt til at kunne fortsætte en ekspansiv efterforskningsstrategi.

### GENERALFORSAMLING

NunaMinerals ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 28. april 2009 kl. 15.00 på Center for Sundhedsuddannelser, Svend Jungep Aqquataa 2.

Der udsendes invitation til generalforsamlingen til alle navnenoterede aktionærer, ligesom indkaldelsen med dagsorden og de fuldstændige forslag vil kunne ses på selskabets hjemmeside [www.nunaminerals.com](http://www.nunaminerals.com).

### KONTAKT TIL NUNAMINERALS A/S

Aktionærer og andre interesserede bedes rette henvendelse til Ole Christiansen, CEO:

Tlf. +299 36 20 00

[info@nunaminerals.com](mailto:info@nunaminerals.com)

## EFFEKT AF OVERGANG TIL AFLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT I HENHOLD TIL IFRS

Årsrapporten for 2009 med sammenligningstal for 2008 vil blive aflagt efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Overgang til IFRS er krævet som følge af, at NunaMinerals er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen og derfor skal følge de regnskabsregler, der svarer til de regnskabsregler, der gælder for børsnoterede virksomheder i Danmark.

NunaMinerals har i 2008 foretaget en foreløbig analyse med henblik på at identificere de områder, hvor overgangen til IFRS forventes at få betydning for indregning og måling af regnskabsposterne i resultatopgørelsen og balancen. Baseret på denne analyse er det NunaMinerals opfattelse, at overgangen til IFRS kan have effekt på følgende områder:

- indregning og måling af efterforskningsudgifter som immaterielle anlægsaktiver (IFRS 6)
- indregning og måling af warrantordning til selskabets direktion og nøglemedarbejdere (IFRS 2)

Selskabets nuværende regnskabspraksis på indregning og måling af immaterielle anlægsaktiver (aktiverede efterforskningsomkostninger) er overordnet i overensstemmelse med IFRS 6. De foreløbige analyser indikerer, at overgangen til IFRS ikke vil medføre væsentlig ændring af praksis for indregning og måling af omkostninger vedrørende efterforskningsaktiviteter.

I henhold til IFRS skal aktiebaseret vederlæggelse, der afregnes ved udstedelse af nye aktier, indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen over optjeningsperioden. I henhold til den hidtil anvendte regnskabspraksis indregnes sådanne ordninger ikke i resultatopgørelsen. De foreløbige opgørelser viser, at der skulle indregnes en omkostning på ca. 0,1 mDKK, hvis årsrapporten for 2008 var aflagt i henhold til IFRS. Egenkapitalen påvirkes ikke af ændringen.

## FINANCIAL CALENDAR FOR THE NEXT 12 MONTHS

Interim report Q1 2009	27 April 2009
Annual general meeting	28 April 2009
Interim report, H1 2009	17 August 2009
Interim report Q3 2009	11 November 2009
Full-year profit announcement 2009	29 March 2010
Annual report 2009	12 April 2010
Annual general meeting	26 April 2010

### DIVIDEND POLICY

Historically, NunaMinerals has not distributed dividends, and the company does not expect to distribute dividends until it has a stable income through profits from mining operations or royalties received so as to be able to continue its expansive exploration strategy.

## ANNUAL GENERAL MEETING

NunaMinerals' Annual General Meeting will be held on 28 April 2009 at 3.00 p.m. at Center for Sundhedsuddannelser, Svend Jungep Aqquataa 2.

An invitation to attend the Annual General Meeting will be sent to all registered shareholders, and the notice to convene the meeting along with the proposed resolutions set out verbatim will be available from the company's web site [www.nunaminerals.com](http://www.nunaminerals.com).

### CONTACT NUNAMINERALS A/S

Shareholders and other stakeholders are welcome to contact NunaMinerals' CEO Ole Christiansen at

Tel. +299 36 20 00

E-mail: [info@nunaminerals.com](mailto:info@nunaminerals.com)

## UKIUMUT TULLERMUT ANINGAASANUT ULLORSIUTIT

Ukiup ilaanut nalunaarut 1. kvartal 2009	27. april 2009
Ileqqusumik ataatsimeersuarneq	28. april 2009
Ukiup ilaanut nalunaarut, ukiup affaa siulleq 2009	17. august 2009
Ukiup ilaanut nalunaarut, kvartalit siulliit pingasut 2009	11. november 2009
Ukiutum naatsorsuutitik nalunaarut	29. marts 2010
Ukiumoortumik nalunaarut 2009	12. april 2010
Ileqqusumik ataatsimeersuarneq	26. april 2010

## SINNEQARTOORUTISISITSISARNEQ

NunaMinerals suli sinneqartoorutisiasanik agguaassisimangilaq, ingerlatseqatigiiffiullu naatsorsuutiginnigilaq ingerlatseqatigiiffiup aatsitassarsiorfimmik ingerlatsinermi sinneqartooruteqarnikkut imaluunniit pissarseqataassutisaniq tigu-saqarnikkut misissueqqissaarnikkut annertusiarortumik ingerlatsinnaangorluni patajaatsumik isertitaqartalersinnani sinneqartoorutisiasanik akiliinissani.

## ATAATSIMEERSUARNEQ

NunaMinerals'ip ileqqusumik ataatsimeersuarnissaa marlungornermi 28. april 2009 nal. 15.00 Peqqissaanermik Ilinniarfimmii, Svend Jungep Aqqutaa 2. ingerlanneqassaaq.

Aktiaatillit atermikkut nalunaarsorneqarsimasut tamarmik ataatsimeersuarnissamat qaaqqusummik nassinneqassapput, soorlumi aamma oqaluuserisassat siunner-suutillu iluunngaasa ilanngullugit ingerlatseqatigiiffiup niitartagaani [www.nunaminerals.com](http://www.nunaminerals.com) -imi takuneqarsinnaassasut.

## NUNAMINERALS A/S-IMUT ATTAVEQARNIARAANNI

Aktiaateqarlutik piginnittut soqutiginnittullu allat qinnuigineqarput saafigeqqul-lugu Ole Christiansen, CEO:  
Oqarasuaat +299 36 20 00  
[info@nunaminerals.com](mailto:info@nunaminerals.com)

## IFRS MALILLUGU UKIUMOORTUMIK NALUNAARUSIORTA-LERNERUP SUNNIUTAA

2009-mi ukiumoortumik nalunaarut kisitsisitigut 2008-mut sanilluusinertalik saq-qummiunneqarumaarpoq International Financial Reporting Standards (IFRS) EU-mit akuerisaasoq, aamma ingerlatseqatigiiffinnut aningaasanik nalilinnik nioqquteqarfinni nalunaarsimasunut ukiumoortumik nalunaarusiornermi paasis-sutigeqqusat suli allat malillugit. IFRS-imut nuunnermut pissutaavoq NunaMinerals NASDAQ OMX Copenhagen'imi nalunaarsorneqarsimalermat, taamaattumillu naatsorsuusiornikkut malittarisassat, suliffinnut aningaasanik nalilinnik nioqqute-qartarfinnut nalunaarsimasunut naatsorsuusiornikkut maleruagassat Danmarkimi atuuttut malitussaallugit.

NunaMinerals 2008-imi misissuigallarsimavoq immikkoortut IFRS-imut nuunnermi naatsorsuutini kisitsisit naatsorsornerisigut uuttoqarnerisigullu sunniuteqarfigi-nerpaassangatinneqartut suunersut paasiarlugit. Misissuineq tamanna tunnga-vigalugu NunaMinerals isumaqarpoq IFRS-imut nuunneq makkunatigut sunniute-qarsinnaasoq:

- sanaartukkatigut pigisat figussaangitsut nalingata naatsorsornera uuttoqarneralu (IFRS 6)
- ingerlatseqatigiiffiup uppersaatit warran'it ingerlatseqatigiiffiup pisor-taanut sulisuinullu pingaarnertut atuinerata naatsorsornera uuttoqarneralu (IFRS 2)

Ingerlatseqatigiiffiup sanaartukkatigut pigisat figussaangitsut (misissueqqissaar-nermut aningaasartuutit akilikkat) naatsornerisigut uuttoqarnerisigullu naatsorsui-nikkut massakut periaasia pingaarnersut IFRS 6-imik eqqortitsisuuvoq. Mi-sissuigallarnert ilmanarsisippaat IFRS-imut ikaarsarneq misissueqqissaarnertut tunngatillugu aningaasartuutit naatsorsuisarnermi uuttuisarnermilu periaatsinut misinnartumik allannguutaanaviangitsaq.

IFRS naapertorlugu aktianik tunngavilerlugu akissarsisariitit, aktianik nutaanik atortussanngortisinermut atillugu akilerneqartut, piffissami akissarsiorfiusumi angusat naatsorsorneranni aningaasartuutit naatsorsuunneqassapput. Naat-sorsuusiariaaseq maannamut atorneqartoq naapertorlugu aqqissuussinerit taamaattut angusat katinneranni ilanngullugit naatsorsuunneqarneq ajorput. Naatsorsuigallarnert takutippaat 2008-ut ukiumoortumik nalunaarusiaq IFRS naapertorlugu suliarineqarsimasuuppat aningaasartuutit 0,1 mDKK miss. ilan-gullugit naatsorsuunneqarsimassagaluartut. Allannguutip nammineq aningaa-saatit sunniuteqarfigingilai.

## EFFECT OF THE TRANSITION TO PRESENTING THE ANNUAL REPORT ACCORDING TO IFRS

The annual report for 2009 with comparative figures for 2008 will be prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU and additional Danish disclosure requirements for annual reports of listed companies. The transition to IFRS is required because, being listed on NASDAQ OMX Copenhagen, NunaMinerals is subject to the disclosure requirements that apply to listed companies in Denmark.

NunaMinerals prepared a preliminary analysis in 2008 to identify the areas in which the transition to IFRS is expected to affect the recognition and measurement of the items of the income statement and the balance sheet. Based on this analysis, NunaMinerals believes that the transition to IFRS will have an effect in the following areas:

- recognition and measurement of exploration costs as intangible assets (IFRS 6)
- recognition and measurement of a warrant programme for the company's Executive Board and key employees (IFRS 2)

The company's current accounting policy for recognition and measurement of intangible assets (capitalised exploration costs) is generally consistent with IFRS 6. The preliminary analyses indicate that the transition to IFRS will not materially change the accounting policy for recognition and measurement of costs related to exploration activities.

According to IFRS, share-based payment settled through the issuance of new shares must be recognised as an expense in the income statement over the vesting period. Under the accounting policies applied by the company to date, such programmes are not recognised in the income statement. Preliminary calculations show that an expense of approximately DKK 0.1m would have been recognised if the 2008 Annual Report had been prepared in accordance with IFRS. Equity would not be affected by the change.

# LEDELSESFORHOLD

## DIREKTION

Selskabets direktion udgøres af Ole Christian Anthon Christiansen.

## DAGLIG LEDELSE

Den daglige ledelse udgøres af direktør Ole Christian Anthon Christiansen, økonomichef Martin Ben Shalmi og driftschef Parnuuna Papis.

### OLE CHRISTIAN ANTHON CHRISTIANSEN, DIREKTØR, CEO

Født i 1957, tiltrådt som direktør i 1999. Ole Christiansen er cand. scient. i geologi fra Aarhus Universitet (1990). Ole Christiansen har mere end 20 års erfaring med mineralefterforskning i Grønland. Bestyrelsesmedlem i GreenLAB Greenland A/S.

### MARTIN BEN SHALMI, ØKONOMICHEF, CFO

Født i 1968, tiltrådt som økonomichef i 2005. Martin Ben Shalmi er cand. polit. fra Københavns Universitet (1991). Martin Ben Shalmi har en bred administrativ erfaring fra mere end 15 års arbejde i og for Grønlands Hjemmestyre og Grønlands Arbejdsgiverforening samt som selvstændig konsulent. Bestyrelsesmedlem i Vinslottet Grønland A/S. Direktør i GreenLAB Greenland A/S, Vinslottet Grønland A/S, Toornat Illuat ApS, Serrasoq ApS og A&M ApS.

### PARNUUNA PAPIS, DRIFTSCHEF, COO

Født i 1970, tiltrådt som driftschef i 2008. Parnuuna Papis er handelsskoleuddannet (EVU) fra Nuuk Handelsskole (1993). Parnuuna Papis er tidligere helikopterkoordinator i Air Greenland.

## BESTYRELSE

### ANTON MARINUS CHRISTOFFERSEN, FORMAND

Født i 1943, tiltrådt som medlem af bestyrelsen og bestyrelsesformand i 2007. Anton Marinus Christoffersen er uddannet svagstrømsingeniør fra Aalborg Teknikum og var i næsten 20 år administrerende direktør for Tele Greenland A/S. Bestyrelsesformand i Naqitat A/S og Nuuk Værft A/S. Bestyrelsesmedlem i Nordatlantisk Venture A/S og Kilde A/S Automation. Direktør i Nuuk Golfbane ApS.

### CARSTEN MICHAEL BERGER, NÆSTFORMAND

Født i 1957, tiltrådt som bestyrelsesmedlem i 2005 og som næstformand i 2007. Carsten Michael Berger er statsautoriseret ejendomsmægler og har ledelsesekspertise og erfaring inden for ejendoms- og virksomhedsfinansiering,

ejendomsadministration, ejendomsformidling og virksomhedsoverdragelser. Bestyrelsesformand i Mols-Linien A/S, Thor Harmon K/S, Herning Shipping I K/S, TI Guardian K/S, Shipping Invest II K/S, K/S Butikcenter Århus og Derma Pharm A/S. Bestyrelsesmedlem i Rudersdal A/S, Rudersdal Invest ApS, K/S Maria J, Egehøjgård Ejendomme A/S, T 3 M A/S, K/S Cala Pinar Shipping, Arena Nordsjælland A/S, Komplementarselskabet Rødovre – 2000 ApS, Malou Theresa K/S og Vesteraalens AS, Norge. Direktør i Egehøjgård Ejendomme A/S, TA Invest 12 ApS, Komplementarselskabet Rødovre – 2000 ApS, Arena Nordsjælland A/S, Strontin ApS, Grouville ApS, Toldbodhus ApS, Rudersdal 1 ApS, 25. marts 1992 ApS, Rudersdal Trading ApS, Rudersdal A/S, Rudersdal Invest ApS og Rudersdal EOOD, Bulgarien.

### KAARE VAGNER JENSEN, BESTYRELSESMEDELM

Født i 1946, tiltrådt som bestyrelsesmedlem i 2006. Kaare Vagner Jensen er uddannet maskinmester og maskinofficer i Den Kongelige Danske Marine og har efterfølgende bl.a. bestridt en lang række topchefposter i Asea Brown Boveri koncernen og i Daimler-Benz koncernen. Han besidder desuden stor ekspertise inden for shippingbranchen, hvor han er medejer i en række selskaber. Herudover er han medlem af Akademiet for de Tekniske Videnskaber. Bestyrelsesformand i Erria A/S og Strandøre Invest A/S. Bestyrelsesnæstformand i Banedanmark og Saigon Shipping J/S Company. Bestyrelsesmedlem i Mols-Linien A/S, Riegens A/S, Riegens Investment A/S, Derma Pharm A/S, Nordatlantisk Venture A/S, K/S Filippa Shipping, K/S Karoline Shipping, Saigon Shipping J/S Company og Plumrose Latinoamericana C.A. Direktør i N & V Holding ApS, N & V Ejendomme ApS, Fyns Shipping I ApS og Fyns Shipping II ApS.

### HANS KRISTIAN KARL OLSEN, BESTYRELSESMEDELM

Født i 1955, tiltrådt som bestyrelsesmedlem i 2007. Hans Kristian Karl Olsen er uddannet cand. scient i geologi. Hans Kristian Karl Olsen har tidligere arbejdet som efterforskningsgeolog i Nunaoil A/S – forløberen for selskabet – samt som souschef og chefgeolog i Råstofdirektoratet og endvidere som souschef i Greenland Resources A/S. Bestyrelsesmedlem i Quadra Mining A/S. Direktør i Nunaoil A/S. Medlem af KVUG (Kommissionen for Videnskabelige Undersøgelser i Grønland).

# MANAGEMENT

## EXECUTIVE BOARD

The company's Executive Board consists of Ole Christian Anthon Christiansen.

## DAY-TO-DAY MANAGEMENT

The day-to-day management is handled by Ole Christian Anthon Christiansen, CEO, Martin Ben Shalmi, CFO and Parnuuna Papis, COO.

### OLE CHRISTIAN ANTHON CHRISTIANSEN, PRESIDENT & CEO

Born in 1957. Appointed CEO in 1999 Ole Christian Anthon Christiansen holds an MSc in Geology from the University of Aarhus, Denmark (1990). Ole Christiansen has more than 20 years of experience with minerals exploration in Greenland. He is a member of the supervisory board of GreenLAB Greenland A/S.

### MARTIN BEN SHALMI, CHIEF FINANCIAL OFFICER

Born in 1968. Appointed CFO in 2005. Martin Ben Shalmi holds an MSc in Economics & Politics from the University of Copenhagen (1991). Martin Ben Shalmi has broad administrative experience from serving for more than 15 years

in and for the Government of Greenland, Grønlands Arbejdsgiverforening (the employers' association of Greenland) and as an independent consultant. Member of the supervisory board of Vinslottet Grønland A/S. He is managing director of GreenLAB Greenland A/S, Vinslottet Grønland A/S, Toornat Illuat ApS, Serrasoq ApS and A&M ApS.

### PARNUUNA PAPIS, COO

Born in 1970. Appointed COO in 2008. Parnuuna Papis is a graduate of the Greenland Business College (1993) and previously served as a helicopter coordinator with Air Greenland.

## SUPERVISORY BOARD

### ANTON MARINUS CHRISTOFFERSEN, CHAIRMAN

Born in 1943. Elected to the Supervisory Board and appointed Chairman in 2007. Anton Marinus Christoffersen holds a BSc in electronic engineering from the Engineering College of Aalborg, Denmark and for almost 20 years, he was managing director of Tele Greenland A/S. Mr. Christoffersen is chairman of the supervisory boards of Naqitat A/S and Nuuk Værft A/S. He is a member of the supervisory boards of Nordatlantisk Venture A/S and Kilde A/S Automation. He is managing director of Nuuk Golfbane ApS.



# AQUTSISUNUT TUNNGASUT

## PISORTAQARFIK

Ingerlatseqatigiiffimmi pisortaqarfimmiippoq Ole Christian Anthon Christiansen.

## ULLUINNARNI AQUTSISUT

Ulluinnarni aqutsisut tassaapput pisortaq Ole Christian Anthon Christiansen, aningaasaqarnermut pisortaq Martin Ben Shalmi aamma ingerlatsinermut pisortaq Parnuuna Papis.

## OLE CHRISTIAN ANTHON CHRISTIANSEN, PISORTAQ, CEO

1967-imi inunngortoq, 1999-imi pisortanngortoq. Ole Christiansen ujarassiornermut cand. scient.-itut Aarhus Universitetimi ilinniarsimavoq (1990). Ole Christiansen kalaallit Nunaanni saffiugassanik misissueqqissaarnikkut ukiuni 20 sinneqartuni misilittagaqarpoq. GreenLAB Greenland A/S-imi siulersuisuni ilaasortaavoq.

## MARTIN BEN SHALMI, ANINGAASAQARNERMUT PISORTAQ, CFO.

1968-imi inunngortoq, 2005-imi aningaasaqarnermut pisortanngortoq. Martin Ben Shalmi Københavns Universitetimi cand. polit.-itut ilinniarsimavoq (1991). Martin Ben Shalmi allaffissorluni aqutsinikkut tamatigoortumik misilittagalerujussuavoq ukiuni 15 sinneqartuni Namminersornerullit Oqartussani aamma Sulisitsisut Peqatigiiffianni/Grønlands Arbejdsgiverforeningimi siunnersortitullu namminersortitut sulisimagami. Vinslottet Grønland A/S-imi siulersuisuni ilaasortaavoq. GrenLAB Greenland A/S-imi, Vinslottet Grønland A/S-imi, Toornat Illuat ApS-imi, Serrasoq ApS aamma A&M ApS-imi pisortaaq.

## PARNUUNA PAPIS, INGERLATSINERMUT PISORTAQ, COO.

1970-imi inunngortoq, 2008-imi ingerlatsinermut pisortanngortoq. Parnuuna Papis Nuummi Niuernermut Ilinniarfimmi niuernermut ilinniarsimavoq (EVU) (1993). Parnuuna Papis siornatigut Air Greenlandimi qulimigulinnik ataqatigiissaarisuusimavoq.

## SIULERSUISUT

### ANTHON MARINUS CHRISTOFFERSEN, SIULITTAASOQ

1943-imi inunngortoq, 2007-imi siulersuisunut ilaasortanngortoq siulersuisunullu siulittaasunngortoq. Anthon Marinus Christoffersen svagstrømsingeniøritut Aalborg Teknikum-imi ilinniarsimavoq Tele Greenland A/S-imumu ukiuni 20-ngajanni pisortaailluni. Naqitat A/S-imi aamma Nuuk Værft A/S-imi siulersuisunut siulittaasuvoq. Nordatlantisk Venture A/S-imi aamma Kilde A/S Automation-imi siulersuisuni ilaasortaavoq. Nuuk Golfbane ApS-imi pisortaaq.

## CARSTEN MICHAEL BERGER, DEPUTY CHAIRMAN

Born in 1957. Elected to the Supervisory Board in 2005 and appointed Deputy Chairman in 2007. Carsten Michael Berger is a state-authorized estate agent with management expertise and experience within property and corporate finance, property management, real estate brokerage and transfers of undertakings. Mr. Berger is chairman of the supervisory boards of Mols-Linien A/S, Thor Harmon K/S, Herning Shipping I K/S, TI Guardian K/S, Shipping Invest II K/S, K/S Butikcenter Århus and Derma Pharm A/S. He is a member of the supervisory boards of Rudersdal A/S, Rudersdal Invest ApS, K/S Maria J, Egehøjgård Ejendomme A/S, T 3 M A/S, K/S Cala Pinar Shipping, Arena Nordsjælland A/S, Komplementarselskabet Rødovre – 2000 ApS, Malou Theresa K/S and Vesteraalens AS, Norway. He is managing director of Egehøjgård Ejendomme A/S, TA Invest 12 ApS, Komplementarselskabet Rødovre – 2000 ApS, Arena Nordsjælland A/S, Strontin ApS, Grouville ApS, Toldbodhus ApS, Rudersdal 1 ApS, 25. marts 1992 ApS, Rudersdal Trading ApS, Rudersdal A/S, Rudersdal Invest ApS and Rudersdal EOOD, Bulgaria.

## KAARE VAGNER JENSEN, BOARD MEMBER

Born in 1946. Elected to the Supervisory Board in 2006. Kaare Vagner Jensen is a marine engineer and an engineer officer in the Royal Danish Marine and has subsequently served in a large number of top management positions in the Asea Brown Boveri Group and in the Daimler-Benz Group. He also possesses

## CARSTEN MICHAEL BERGER, SIULITTAASUP TULLIA

1957-imi inunngortoq, 2005-imi siulersuisuni ilaasortanngortoq 2007-imi siulittaasunut tullinngortoq. Carsten Michael Berger illuutunik tuniniaasartuuvoq naalagaaffimmit akuerisaaq, aamma aqutsisut ilisimasaqarfugalugillu misilittagaqarfugalugit illuutunik suliffinnillu aningaasalersuineq, illuutunik aqutsineq, illuutunik allanut tunniussisarneq aamma suliffinnik allanut pigisassanngortitsisarneq. Mols-Linien A/S-imi, Thor Harmon K/S-imi, Herning Shipping I K/S-imi, TI Guardian K/S-imi, Shipping Invest II K/S-imi, K/S Butikcenter Århus-imi aamma Derma Pharm A/S-imi siulersuisunut siulittaasuvoq. Rudersdal A/S-imi, Rudersdal Invest ApS-imi, K/S Maria J, Egehøjgård Ejendomme A/S-imi, T 3 M A/S-imi, K/S Cala Pinar Shipping-imi, Arena Nordsjælland A/S-imi, Komplementarselskabet Rødovre – 2000 ApS-imi, Malou Theresa K/S-imi aamma Vesteraalens AS, Norge-imi siulersuisuni ilaasortaavoq. Egehøjgård Ejendomme A/S-imumu, TA Invest 12 ApS-imumu, Komplementarselskabet Rødovre – 2000 ApS-imumu, Arena Nordsjælland A/S-imumu, Strontin ApS-imumu, Grouville ApS-imumu, Toldbodhus ApS-imumu, Rudersdal 1 ApS-imumu, 25. marts 1992 ApS-imumu, Rudersdal Trading ApS-imumu, Rudersdal A/S-imumu, Rudersdal Invest ApS-imumu aamma Rudersdal EOOD, Bulgarien-imumu pisortaaq.

## KAARE VAGNER JENSEN, SIULERSUISUNI ILAASORTAQ

1946-imi inunngortoq, 2006-imi siulersuisuni ilaasortanngortoq. Kaare Vagner Jensen Danmarkimi sakkutuuni imarsiortuni, Den Kongelige Danske Marine-imi maskinmesteritut maskinofficeritullu ilinniarsimavoq tamatumalu kingorna Asea Brown Boveri koncernimi aamma Daimler-Benz koncernimi nuimasumik atorfiit arlalippassuit atorfigisarsimallugit. Aamma shipping-inik ingerlatsineq ilisimasaqarfisurujussuuaa, ingerlatseqatigiiffinni arlalinni piginneqataalluni. Tamakkua saniatigut Akademiet for Tekniske Videnskaber ilaasortaaffigaa. Erria A/S-imi aamma Strandøre Invest A/S-imi siulersuisunut siulittaasuvoq. Banedanmark-imi aamma Saigon Shipping J/S Company-imi siulersuisunut siulittaasunut tulliuvoq. Mols-Linien A/S-imi, Riegens A/S-imi, Riegens Investment A/S-imi, Derma Pharm A/S-imi, Nordatlantisk Venture A/S-imi, K/S Filippa Shipping-imi, K/S Karoline Shipping-imi, Saigon Shipping J/S Company-imi aamma Plumrose Latinoamericana C.A.-imi siulersuisuni ilaasortaavoq. N & V Holding ApS-imumu, N & V Ejendomme ApS-imumu, Fyns Shipping I ApS-imumu aamma Fyns Shipping II ApS-imumu pisortaaq.

## HANS KRISTIAN KARL OLSEN, SIULERSUISUNI ILAASORTAQ

1955-imi inunngortoq, 2007-imi siulersuisunut ilaasortanngortoq. Hans Kristian Karl Olsen ujarassiornermi cand. scient.-itut ilinniarsimavoq. Hans Kristian Karl Olsen siornatigut Nunaoil A/S-imi – ingerlatseqatigiiffiup aallarnersaatitut siuliani – ujarassiutut misissueqqissaarnermik suliaqarsimavoq, kiisalu Aatsitassanut Ikummatissanullu Pisortaqarfimmi pisortap tulliatut ujarassiullu ituattut, aammalu Greenland Resources A/S-imi pisortap tulliatut sulisimalluni. Quadra Mining A/S-imi siulersuisuni ilaasortaavoq. Nunaoil A/S-imumu pisortaaq. KVUG-imi (Kalaallit Nunaanni ilisimatuusutsikkut misissuisarnermut kommissionimi) ilaasortaavoq.

extensive expertise in and is the co-owner of a number of companies in the shipping industry. Moreover, he is a member of the Danish Academy of Technical Sciences. He is chairman of the supervisory boards of Erria A/S and Strandøre Invest A/S and deputy chairman of the supervisory boards of Banedanmark and Saigon Shipping J/S Company. He is a member of the supervisory boards of Mols-Linien A/S, Riegens A/S, Riegens Investment A/S, Derma Pharm A/S, Nordatlantisk Venture A/S, K/S Filippa Shipping, K/S Karoline Shipping, Saigon Shipping J/S Company and Plumrose Latinoamericana C.A. Kaare Jensen is managing director of N & V Holding ApS, N & V Ejendomme ApS, Fyns Shipping I ApS and Fyns Shipping II ApS.

## HANS KRISTIAN KARL OLSEN, BOARD MEMBER

Born in 1955. Elected to the Supervisory Board in 2007. Hans Kristian Karl Olsen holds an MSc in Geology. Hans Kristian Karl Olsen has previously served as an exploration geologist with Nunaoil A/S – the predecessor of the company – and as deputy head and chief geologist in the Bureau of Minerals and Petroleum and also as deputy head of Greenland Resources A/S. Mr. Olsen is a member of the supervisory board of Greenland Venture A/S. He is managing director of Nunaoil A/S and a member of KVUG (The Commission for Scientific Research in Greenland).



**BESTYRELSENS, DIREKTIONENS OG DEN ØVRIGE LEDELSES AKTIEBESIDDELSER I SELSKABET /  
SIULERSUISUT, PISORTAQARFIUP AQUTSISULLU ALLAT INGERLATSEQATIGIIF-FIMMI AKTIAATAAT**  
SHAREHOLDINGS OF MEMBERS OF THE SUPERVISORY BOARD, THE EXECUTIVE BOARD AND OTHER MEMBERS  
OF MANAGEMENT

Navn	Position	Aktier (nom. DKK)	Allokerede warrants (stk.)	Heraf udstedt til udnyttelseskurs 437 (stk.)
Ateq	Inissisimaffik	Aktiat (nalingat DKK)	Uppernarsaatit tunniunneqartut (qassiuneri)	Taakkua ilaat 437-imik nalilerlugit iluaqutigineqarsinnaasut (qassiuneri)
Name	Position	Shares held (DKK nominal value)	Number of allocated warrants	Number of warrants issued at exercise price DKK 437
Anton Marinus Christoffersen	Formand Siulittaasoq Chairman	55.800	0	0
Carsten Michael Berger <sup>1</sup>	Næstformand Siuliit. tullia Deputy Chairman	20.837.700	0	0
Kaare Vagner Jensen	Bestyrelsesmedlem Siulers. ilaasortaq Board member	0	0	0
Hans Kristian Karl Olsen	Bestyrelsesmedlem Siulers. ilaasortaq Board member	0	0	0
Ole Christian Anthon Christiansen	Direktør, CEO Pisortaq, CEO President, CEO	217.000	12.000	2.133
Martin Ben Shalmi	Økonomichef, CFO Aningaas. pisort. CFO CFO	136.000	6.000	1.067
Parnuuna Papis	Driftschef, COO Ingerl. Pisort. COO COO	0	1.500	267

Note 1: Carsten Michael Berger ejer aktier igennem Rudersdal A/S  
Nassuiaat 1: Carsten Michael Berger Rudersdal A/S aqutigalugu aktiaateqarpoq  
Note 1: Carsten Michael Berger holds shares through Rudersdal A/S



## LEDELSENS AFLØNNINGSFORHOLD

Vederlag til bestyrelsens medlemmer godkendes af NunaMinerals' ordinære generalforsamling, mens direktionens samlede vederlagspakke godkendes af bestyrelsen på baggrund af indstilling fra formandskabet.

Vederlag til bestyrelsesmedlemmer i NunaMinerals udgøres af et fast grundhonorar, som godkendes af generalforsamlingen med fremadrettet virkning for ét år ad gangen.

Bestyrelsesmedlemmer modtager som vederlag for det løbende bestyrelsesarbejde et fast årligt grundhonorar på kr. 100.000. Formanden modtager 2,5 gange grundhonoraret og næstformanden modtager 1,5 gange grundhonoraret.

Det samlede vederlag til medlemmer af direktionen i NunaMinerals kan udgøres af indtil fem elementer:

- En fast grundløn, som fastsættes en gang årligt
- Ikke-monetære ydelser som firmabil, telefon, internet og avis
- Pensionsordning
- Kortsigtede incitamentsordninger i form af individuelle bonusordninger, som består af både kollektive og individuelle målsætninger. Bestyrelsesformandens vurdering af i hvilken grad årets målsætninger er opfyldt lægges til grund for en eventuel individuel kontant bonus til udbetaling i det efterfølgende regnskabsår.
- Langsigtede incitamentsordninger (warrants), hvor tildelingen af tegningsretter blandt andet afhænger af realiseringen af de opstillede målsætninger.

## AQUTSISUUSUT AKISSARSIAQARTITAANERAT

Siulersuisuni ilaasortat akissarsiaat NunaMinerals'ip ileqquusumik ataatsimeersuarnerani akuersissutigineqartarput, pisortasulli akissarsiaat ataatsimoorillugit siulittaasoqarfiup inassuteqarnera tunngavigalugu siulersuisunit akuersissutigineqartarlutik.

NunaMinerals'ip siulersuisuini ilaasortat akissarsiaat tunngaviumik aningaasartalligaapput siuumoorumik ukiut ataasiakkaarlugit atuuttussatut siulersuisunit akuersissutigineqartarlutik.

Siulersuisuni ilaasortat siulersuisuni sulinerminnut ukiumut tunngaviumik aalajngikkamik kr. 100.000-inik akissarsiaqarput. Siulittaasoq akissarsiat tunngaviusut 2,5-eriaataannik siulittaasullu tullia akissarsiat tunngaviusut 1,5-eriaataannik akissarsiaqarput.

NunaMinerals'imi pisortasut akissarsiaat immikkoortunit tallimat tikillugit amerlassusilinnit katitigaasinnaapput:

- Tunngaviumik akissarsiat aalajangersimasut, ukiumut ataasiarlutik aalajangerneqartarput
- Pisartakkat aningaasaanngitsut soorlu suliffimmit biileqartitaaneq, oqarsuaat, internet aviisilu
- Soraarnerussutisiasaqqartitaaneq
- Qanititoq isigalugu kujuummersaatit tassaasut bonusiaqqartitsineq inuttaanut tunngatitaaq ataatsimoorussanik kisermaassanillu siunnerfilik. Ukiumi pineqartumi anguniagassiisutit qanoq annertutigisumik anguneqarsimaneqartut siulersuisuni siulittaasup naliliinera ukiumi naatsorsuiffimmi tulliuutumi kisermaassasamik aningaasaanngorlugu bonusisitsinnaanermut tunngavigineqartarpoq.
- Ungassissoq isigalugu kujuummersaatit (uppernarsaatit, warrants), qanoq pissarsinnaassutit ilaatigut anguniagassiisutit piviusunngortinneqarnerat peqqutaatillugu tunniunneqartarlutik.

## REMUNERATION OF THE EXECUTIVE BOARD AND THE SUPERVISORY BOARD

Remuneration to Board members is approved by the shareholders in general meeting, while remuneration of the Executive Board is approved by the Supervisory Board on a recommendation by the chairmanship.

Remuneration to Board members of NunaMinerals consists of a fixed basic fee that is approved by the shareholders in general meeting with a forward effect for one year at a time.

Board members receive a fixed basic fee of DKK 100,000 in remuneration for the work on the Board. The Chairman's remuneration is 2.5 times the basic fee and the Deputy Chairman's remuneration is 1.5 times the basic fee.

The overall remuneration of members of the Executive Board can consist of up to five components:

- A fixed base salary determined once a year
- Non-monetary items such as a paid company car, telephone, Internet connection and newspaper subscription
- Pension scheme

- Short-term incentive schemes made up of individual bonus schemes based on both collective and individual targets. The Chairman makes an assessment as to each year's performance relative to targets defined, which is used to determine a possible individual cash bonus that would become payable in the following financial year.
- Long-term incentive schemes (warrants), the grants for which depend on, among other things, the performance relative to defined targets.

**RESULTATOPGØRELSE FOR 2008**  
**2008-MI ANGUSAT NAATSORSORNERI**  
**INCOME STATEMENT 2008**

	Note Nassuiaat	2008 kr. DKK	2007 t. kr. DKK,000
Nettoomsætning / Ilanngaatissat ilanngaatigereerlugit kaajalukaartit / Revenue	3	8.276.463	3.971
Aktiverede efterforskningsomkostninger / Misissueqissaarnermi aningaasartuutit akilikkat / Work performed for own account and capitalised	4	28.665.724	23.893
Andre driftsindtægter / Ingerlatsinermi isertitat allat / Other operating income	3	921.104	1.023
Vareforbrug / Nioqquissanik atuineq / Cost of sales	3	126.997	0
Andre eksterne omkostninger / Avataani aningaasartuutit allat / Other external expenses		(29.744.839)	(22.994)
Personaleomkostninger / Sulisorisanut aningaasartuutit / Staff costs	5	(10.517.972)	(7.964)
Afskrivninger og nedskrivninger / Naleerutsinerit nalikillinerillu / Amortisation, depreciation and impairment losses	6	(1.386.049)	(2.164)
Driftsresultat / Ingerlatsinermi angusat / Operating loss		(3.785.568)	(4.236)
Resultat af associerede virksomheder / Suliffiit suleqatigisat angusaat / Net loss in associates	7	(120.532)	13.054
Andre finansielle indtægter / Aningaasalersuinikkut isertitat allat / Other financial income	8	2.120.267	3.208
Finansielle omkostninger / Aningaasalersuinikkut aningaasartuutit / Financial expenses	9	(90.513)	(829)
<b>Ordinært resultat før skat / Akileraartinnani nalinginnaasumik angusat / Loss from ordinary activities before tax</b>		<b>(1.876.347)</b>	<b>11.197</b>
Skat af ordinært resultat / Nalinginnaasumik angusanit akileraaruit / Tax on operating loss	10	0	0
<b>Periodens resultat / Piffissami pineqartumi angusat / Net loss for the year</b>		<b>(1.876.347)</b>	<b>11.197</b>
Forslag til resultatdisponering / Angusat qanoq atormissaanut siunnersuut / Proposed distribution of loss			
Overført til næste periode / Piffissamut tullermut nuutat / Retained earnings		(1.876.347)	



	Note Nassuiaat	2008 kr. DKK	2007 t. kr. DKK,000
Aktiverede efterforskningsomkostninger / Misissueqaiissaarnermut aningaasartuutit akilikkat / Capitalised exploration cost	11	85.776.077	55.986
<b>Immaterielle anlægsaktiver / Sanaartukkatigut pigisat tigussaangitsut / Intangible assets</b>		<b>85.776.077</b>	<b>55.986</b>
Grunde og bygninger / Illuliorfissat illuutillu / Land and buildings	12	20.222.674	20.754
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar / Sanaartukkat allat, ingerlatsinermi atorut pequutillu / Other fixtures and fittings, tools and equipment	12	3.128.266	2.193
<b>Materielle anlægsaktiver / Sanaartukkatigut pigisat tigussaasut / Property, plant and equipment</b>		<b>23.350.941</b>	<b>22.946</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder / Suliffinni peqatigisani aningaasatigut piginneqataassutit / Investments in associates	13	1.879.468	2.000
Øvrige kapitalandele / Aningaasatigut piginneqataassutit allat / Other investments	13	150.000	150
<b>Finansielle anlægsaktiver / Aningaasaliinikkut sanaartukkatigut pigisat / Fixed asset investments</b>		<b>2.029.468</b>	<b>2.150</b>
<b>Anlægsaktiver / Sanaartukkatigut pigisat / Fixed assets</b>		<b>111.156.485</b>	<b>81.083</b>
Varebeholdninger / Nioqqutissat uninngasuutit / Inventories		514.971	0
Andre beholdninger / Uninngasuutit allat / Other stocks		657.641	789
<b>Varebeholdninger / Nioqqutissat uninngasuutit / Inventories</b>		<b>1.172.612</b>	<b>789</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser / Tunisatigut sullissinikkullu pisassarisat / Trade receivables		1.725.398	1.269
Tilgodehavender hos associerede virksomheder / Suliffinni peqatigisani pisassarisat / Receivables from associates		110.137	1.534
Andre tilgodehavender / Pisassarisat allat / Other receivables		491.800	26
Periodeafgrænsningsposter / Piffissap aalajangersimasup iluaniittut / Prepayments		0	182
<b>Tilgodehavender / Pisassarisat / Receivables</b>		<b>2.327.335</b>	<b>3.010</b>
<b>Likvide beholdninger / Uninngasuutit tiguinnarissat / Cash</b>	14	<b>69.141.378</b>	<b>4.788</b>
<b>Omsætningsaktiver / Kaajalukaartitigut pigisat / Current assets</b>		<b>72.641.325</b>	<b>8.587</b>
<b>Aktiver / Pigisat / Assets</b>		<b>183.797.810</b>	<b>89.670</b>
Eventualaktiver / Pigisarissinnaasat / Contingent assets	15		
Virksomhedskapital / Suliffiup aningaasaatai / Share capital	16	106.761.600	80.910
Egne aktier / Nammineq akiaatit / Treasury shares		(566.413)	(566)
Overkurs ved emission / Aktianik ilasinermi naleqanaarineq / Share premium account		69.343.318	0
Reserve for egne kapitalandele / Nammineq aningaasaatinut piginneqataassutit sillimmatit / Reserve for treasury shares		0	0
Overført resultat / Sinneqartoorutit nuutat / Retained earnings		2.738.181	4.613
<b>Egenkapital / Nammineq aningaasaatit / Equity</b>		<b>178.276.687</b>	<b>84.957</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser / Nioqqutissanik sullissinernillu pilersuisut / Trade payables		2.570.071	2.474
Anden gæld / Akiitsut allat / Other payables		2.951.053	2.239
<b>Kortfristede gældsforpligtelser / Akiitsut akililertugassat pisussaaffigisat / Short-term liabilities other than provisions</b>		<b>5.521.123</b>	<b>4.713</b>
<b>Gældsforpligtelser / Taarsersugassatigut pisussaaffiit / Liabilities other than provisions</b>		<b>5.521.123</b>	<b>4.713</b>
<b>Passiver / Akiitsut / Equity and liabilities</b>		<b>183.797.810</b>	<b>89.670</b>
Panthæftelser / Qularnaveeqqusiilluni akiligassat / Mortgages	17		
Transaktioner med nærtstående parter / Qanimut suleqatinut nuutsinerit / Transactions with related parties	18		
Ejerforhold / Piginnittunut tunngasut / Ownership	19		
Eventualforpligtelser / Kukkunersuisitsinermit aningaasartuutit / Contingent liabilities	20		
Revisionsomkostninger / Audit fee	21		

**EGENKAPITALOPGØRELSE FOR 2008**  
**2008-MI NAMMINEQ ANINGAASAATIT NAATSORSORNERAT**  
**STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR 2008**

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for egne kapital andele	Overført resultat	I alt
	Aktiafigut aningaasaatit	Aningaasaliissutiniq ilaqqiinermi naleqanaarineq	Nammineq aningaasatinut sillimmatit	Angusat nuutat	Katillugit
	Share capital	Share premium account	Reserve for own investments	Retained earnings	Total
	t. kr. DDK,000	t. kr. DDK,000	t. kr. DDK,000	t. kr. DDK,000	t. kr. DDK,000
Egenkapital 01.01.2007 / 01.01.2007 nammineq piginneqataass. / Equity at 01.01.2007	80.910	0	(75)	(6.584)	74.251
Kapitalforhøjelse / Aningaasaatit amerlissutaat / Capital increase	0	0	0	0	0
Egne kapitalandele / Nammineq piginneqataassutit / Treasury shares	0	0	(491)	0	(491)
Inddækning af akk. underskud / Amigartoorutit katitat matussutaat / Cover of accumulated loss	0	0	0	0	0
Årets resultat / Ukioq taanna angusat / Net loss for the year	0	0	0	11.197	11.197
<b>Egenkapital 31.12.2007 / 31.12.2007 nammineq aningaasaatit / Equity at 31.12.2007</b>	<b>80.910</b>	<b>0</b>	<b>(566)</b>	<b>4.613</b>	<b>84.957</b>
Kapitalforhøjelse / Aningaasaatit amerlissutaat / Capital increase	25.852	86.603	0	0	112.455
Omkostninger ved kapitalforhøjelse / Cost related to capital increase	0	(17.259)	0	0	(17.259)
Egne kapitalandele / Nammineq piginneqataassutit / Treasury shares	0	0	0	0	0
Inddækning af akk. underskud / Amigartoorutit katitat matussutaat / Cover of accumulated loss	0	0	0	0	0
<b>Årets resultat / Ukioq taanna angusat / Net loss for the year</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.876)</b>	<b>(1.876)</b>
<b>Egenkapital 31.12.2008 / 31.12.2008 nammineq aningaasaatit / Equity at 31.12.2008</b>	<b>106.762</b>	<b>69.344</b>	<b>(566)</b>	<b>2.737</b>	<b>178.277</b>

Beholdningen af egne aktier udgør pr. 31.12.2008 1.380 stk. uændret i forhold til pr. 31.12.2007  
 31.12.2008-imi nammineq aktiaatigisat 1.380-upput 31.12.2007-imi pigisanit allanngornatik  
 The company held 1,385 treasury shares at 31 December 2008 unchanged compared to 31 December 2007.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR 2008**  
**2008-MI ANINGAASAT INGERLAARNERINUT NAATSORSUUSIAQ**  
**CASH FLOW STATEMENT FOR 2008**

	Note Nassuiaat	2008 kr. DKK	2007 t. kr. DKK,000
Driftsresultat / Ingerlatsinermi angusat / Operating result		(3.785.568)	(4.236)
Afskrivninger / Naleerutsinerit / Amortisation and depreciation		1.386.049	2.164
Ændring i driftskapital / Aningaasaatit ingerlatsissutissat allannguutaat / Working capital changes		1.083.679	(820)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift / Ingerlatani pingaarnemi aningaasat ingerlaarneri / Cash flows from primary operating activities</b>		<b>(1.315.839)</b>	<b>(2.891)</b>
Modtagne renteindtægter mv. / Erniaatigut iserlitat il.il. tiguneqartut / Interest income etc received		2.120.267	3.208
Betalte renteomkostninger mv. / Erniaatigut il.il. aningaarsartuutit akilikkat / Interest income, etc payed		(90.513)	(492)
<b>Pengestrømme vedrørende drift / Ingerlatsinermi aningaasat ingerlaarneri / Cash flows from operating activities</b>		<b>713.914</b>	<b>(175)</b>
Betalt selskabsskat / Ingerlatseqatigiiffittut akileraarutit akilikkat / Income taxes paid		0	0
<b>Pengestrømme vedrørende driftsaktivitet / Ingerlatsinermi sammisatigut aningaasat ingerlaarneri / Cash flows from operating activities</b>		<b>713.914</b>	<b>(175)</b>
Køb immaterielle anlægsaktiver / Sanaartukkatigut pigisanik tigussaangitsunik pisineq / Acquisition of intangible assets		(29.962.346)	(23.893)
Salg af immaterielle anlægsaktiver / Sanaartukkatigut pigisanik tigussaangitsunik tunisineq / Sale of intangible assets		172.740	0
Køb af materielle anlægsaktiver / Sanaartukkatigut pigisanik tigussaasunik pisineq / Acquisition of property, plant and equipment		(1.795.191)	(3.653)
Salg af materielle anlægsaktiver / Sanaartukkatigut pigisanik tigussaasunik tunisineq / Sale of property, plant and equipment		29.647	0
Køb af finansielle anlægsaktiver / Sanaartukkatigut aningaasaliinikkut pigisanik pisineq / Fixed asset investments		0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver / Sanaartukkatigut aningaasaliinikkut pigisanik tunisineq / Fixed asset divestments		0	0
Køb/Salg af egne aktier, netto / Nammineq aktiaatinik pisineq/tunisineq, aningaasartuutit ilanngaatigereerlugit / Trade with treasury shares net		0	(491)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer / Aningaasaliissutini aningaasat ingerlaarneri / Cash flows from investment activities</b>		<b>(31.555.150)</b>	<b>(6.230)</b>
Indskudt aktiekapital og overkurs ved emission / Aktiatigut aningaasaliissutit aamma aktiaatinik ilaqqinermi naleqanaarutit / Contributed share capital and share premium account		95.194.818	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering / Aningaasalersuinermi aningaasat ingerlaarneri / Cash flows from financing activities</b>		<b>95.194.818</b>	<b>0</b>
<b>Ændring i likvide midler / Aningaasat tigoriaannaat allannguutaat / Increase/decrease in cash and cash equivalents</b>		<b>64.353.582</b>	<b>(6.405)</b>
Likvider 01.01.2008 / 01.01.2008-imi aningaasaatit tigoriaannaat / Cash and cash equivalents at 01.01.2008		4.787.796	11.192
<b>Likvider 31.12.2008 / 31.12.2008-imi aningaasaatit tigoriaannaat / Cash and cash equivalents at 31.12.2008</b>		<b>69.141.378</b>	<b>4.788</b>

# NOTER

## 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den med den grønlandske årsregnskabslovs bestemmelser for regnskabsklasse D og danske regnskabsvejledninger samt de yderligere oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Der er sket ændringer i skønnene over aktiverens brugstider i forhold til årsrapporten for 2007. De ændrede skøn har medført øgede afskrivninger i årsrapporten i niveauet 250.000 DKK. Endvidere er der foretaget enkelte mindre tekst- og opstillingsmæssige tilretninger i forhold til 2007.

## GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

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

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

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

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Endvidere indregnes den forholdsmæssige nettoværdi ved salg af projekter, hvor modparten løbende har mulighed for at optjene ejerandele i projektet.

### Aktiverede efterforskningsomkostninger

I arbejde udført for egen regning og opført under aktiver indregnes medgåede direkte og indirekte omkostninger ved efterforsknings- og prospekteringsaktiviteter.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, gevinster ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver o.lign. såfremt salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris for aktivet.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, kontanrabatter, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta mv.

### Skat

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

Ved beregning af skat anvendes den aktuelle selskabsskatteprocent på 30%.

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.

# NOTES

## 1 ACCOUNTING POLICIES

The financial statements have been presented in accordance with the Greenlandic Financial Statement Act's provisions governing reporting class D and Danish Standards on Accounting as well as the additional disclosure requirements effective in the Danish Financial Statements Act. The estimated useful lives of the assets have changed compared with the financial statement 2007. The changed estimates have resulted in approximately DKK 250,000 increased depreciations in the financial statement. Further there are some minor changes in text and arrangement compared with 2007.

## RECOGNITION AND MEASUREMENT

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Company has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

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

## INCOME STATEMENT

### Revenue

Revenue is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of duties and sales discounts. Further the proportional net value of project sales in which the opposite party/counterpart has an ongoing opportunity to earn shares in the project is included.

### Capitalized exploration costs

In work performed for own account and capitalised, direct and indirect costs incurred for exploration and prospecting activities are recognised.



# NASSUIAATIT

## 1 NAATSORSUUSIORIAASEQ ATOARNEQARTOQ

Ukiu moortumik nalunaarusiaq ukiu moortumik naatsorsuusiorneq pillugu Kalaallit Nunaanni inatsimmi regnskabsklasse D-mut aalajangersakkat aamma danskit naatsorsuusiornermut najaqqutassiat kiisalu danskit ukiu moortumik naatsorsuusiorneq pillugu inatsisaanni paasissutissiinissamut immikkut pisussaaffiliussat naapertorlugit suliaavoq. Ukioq 2007-mut nalunaarusiamut naleqqiullugu pigisat qanoq sivisutigisumik atorneqarsinnaasangatinneqarnerini allangortoqarpoq. Missiliuutit allangornerisa kinguneraat naleerutsit 250.000 DKK missaannik alleriarnert. Aamma oqaasertaasigut inissitsiternerisigullu 2007-imut naleqqiullugu annertunngitsunik ataasiakkaanik iluarsisaqartoqarpoq.

## NAATSORSUINERIT UUTTUINERULLU ATAATSIMUT ISIGALUGIT

Siunissami aningaasaqarnermi iluaqutit ingerlatseqatigiiffimmut tunnissaat ilimanaateqaraangat, pigisallu nalingi tutsuiginartumik uuttoarqarsinnaagaangat pigisat naleqqatigiissitsinermut ilanngunneqartarput.

Ingerlatseqatigiiffik siusinnerusukkat pisimasup kinguneranik inatsisitigut nalinginnaasumilluunniit pisussaaffeqarsimagaangat, aningaasaqarnermilu iluaqutit ingerlatseqatigiiffimmit peernissaat ilimanaateqaraangat, pisussaaffiullu nalinga tutsuiginartumik uuttoarqarsinnaagaangat pisussaaffiit naleqqatigiissitsinermut ilanngunneqartarput.

Naatsorsuineri siullermi pigisat pisussaaffiullu pisarinerini akii malillugit uuttoarqartarput. Naatsorsuinerup siulliup kingorna uutuineq ataani naatsorsuutit inissinermut ataasiakkaanut nassuiaatit malillugit pisarpoq.

Naatsorsuineri uutuinermilu aarlerinaatit annaasallu ilimagisinnaasat ukiu moortumik nalunaarutit saqqummiunneri sioqqullugit eqqarsaatigineqartarput, ullormilu naleqqatigiissitsiffimmi pissutsit atuuttut ilu moorneri ilumuunnginnerilu inissillugit.

Angusanik naatsorsuineri isertitat isertinneri ilutigalugit ilanngunneqartarput, aningaasartuutillu aningaasartaat ukiu moortumik naatsorsuutit tunngasut ilanngunneqartarput.

## ANGUSANIK NAATSORSUINEQ

### Ilanngaareerluni kaaviaartitat

Ilanngaareerluni kaaviaartitat angusanik naatsorsuineri ilanngunneqartarput tunniussineq aarlerinaatillilu pisisumut ingerlatineqareersimagaangata. Ilanngaareerluni kaaviaartitat tunisineri atattillugu akitsuutit akikillisaatillu pinnagit ilanngunneqartarput.

### Misissueqqissaarnermi aningaasartuutit akilikkat

Suliat nammineq akiligassat pigisanullu inissineqartut misissueqqissaarnermi misissueqqaarnermilu sulianut toqqaannartumik toqqaannangitsumillu aningaasartuutit ilanngullugit inissineqassapput.

### Ingerlatsineri isertitat allat

Ingerlatsineri isertitanut allanut ilaapput isertitat ingerlatseqatigiiffiup sammisaanut pingaarnertut naleqqiullugit pingaanninnerusut, sanaartukkatigut pigisat tigussaasut tigussaangitsullu assigissaasuluni tunineri iluanaarutit, ingerlassamik tunisineri akigititaq pisiareqqaarnerani akinit qaffasinnerusimappat.

### Avataatigut aningaasartuutit allat

Avataatigut aningaasartuutit allanut ilaapput allaffissornermut, ininut, akiitsulinut annaasanut aningaasartuutit il.il.

### Sulisunut aningaasartuutit

Sulisunut aningaasartuutit ilaapput ingerlatseqatigiiffiup sulisunut akunnermusalinnut qaammammusalinnullu akissarsiat kiisalu sulisunut inooqatigiinnikkut ajunngitsorsarititanut aningaasartuutit, soraarnerussutisat il.il.

### Aningaasaliinikkut inissitat

Aningaasaliinikkut inissitanut ilaapput erniatigut isertitat aningaasartuutillu, ataatsikkut akilerlugu pisinerni akikillissutit kiisalu papillissat aningaasanik nalillit aningaasannortitat aningaasannortitaangitsullu iluanaarutitaat annaasallu, akiitsutigut pisussaaffiit aamma nunat allat aningaasaannik nuussinerit il.il.

### Akileraarutit

Ukiup ingerlanerani akileraarutit, tassaasut ukiup ingerlanerani akileraarutit nalinginnaasut akileraarutillu kinguartinneqartut allangorneri, angusatigut naatsorsuineri ilanngunneqartarput taakkua ilaat ukiu angusanut atatinneqarsinnaasut eqqarsaatigalugit, kiisalu ilaat namminerisamik aningaasaatinut inissinermut atatinneqarsinnaasut namminerisamik aningaasaatinut toqqaannartumik ilanngunneqartarput.

Akileraarutit naatsorsorneqarnerini ingerlatseqatigiiffimmut akileraarutit procentiat atuuttoq 30%-iusoq atorneqarpoq.

Akileraarutitigut pisussaaffiit, aamma akileraarutit pissamaatit, naleqqatigiissitsinermi ukiup ingerlanerani isertitatut akileraarutissaasut naatsorsorlugit ilanngunneqartarput.

### Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature to the Company's primary activities, gains and losses on sale of property, plant and equipment and intangible assets, etc if the selling price exceeds the original cost of the asset.

### Other external expenses

Other external expenses comprise administrative expenses, costs of premises and bad debts, etc.

### Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages, social security costs, pension contributions, etc for the Company's staff.

### Net financials

Financial income and expenses comprise interest income and interest expenses, cash discounts, realised and unrealised capital gains and losses on securities, liabilities other than provisions and transactions in foreign currencies, etc.

### Taxation

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

On calculation of tax, the current corporation tax rate of 30% is applied.

The current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income.

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter efterforskningsomkostninger. Efterforskningsomkostninger omfatter omkostninger, herunder gager, afskrivninger og renter, der direkte og indirekte kan henføres til projekterne.

Efterforskningsomkostningerne aktiveres efter et "succesfull effort"-princip, hvor der løbende tages stilling til, om det er sandsynligt, at de opnåede og forventede resultater på sigt vil bidrage til en positiv fremtidig indtjening.

Specifikt gælder, at omkostninger der direkte og indirekte kan henføres til et eneretslicensområde aktiveres. Dette princip finder anvendelse på projekter i fase 1 (græsrodsfasen), fase 2 (prospekteringsfasen) og fase 3 (kontinuitetsfasen).

For projekter i fase 4 (ressourcefasen) og fase 5 (lønsomhedsfasen) aktiveres efterforskningsudgifterne efter samme princip som ovenfor op til den skønnede nutidsværdi.

Aktiverede efterforskningsomkostninger afskrives lineært over den forventede brugstid fra det tidspunkt, hvor kommerciel udnyttelse kan påbegyndes. Såfremt den skønnede nutidsværdi af fremtidig indtjening er lavere end den bogførte værdi nedskrives efterforskningslicenserne til denne lavere værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger og fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Aktiver med en kostpris under 15 tDKK pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

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

	2008	2007
Byggemodning og fundament	50 år	50 år
Bygning klimaskærm	50 år	50 år
Bygning indvendig beboelsesdel	35 år	50 år
Bygning indvendig kontordel	25 år	50 år
Bygning indvendig lagerdel	50 år	50 år
Inventar	5 år	5 år
Arbejds køretøj	5 år	5 år
Direktørbil	10 år	5 år
Større feltudstyr og Camps	5 år	5 år
Kortmateriale fysisk og elektronisk	10 år	5 år
PC'ere og software	0 år	3 år
Servere og kontormaskiner	2 år	3 år
Driftsmateriel og mindre maskiner	3 år	3 år
Større maskiner	5 år	5-10 år
Produktionsanlæg	10 år	10 år

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjenesten eller tabet indregnes i resultatopgørelsen som en korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

### Egne kapitalandele

Køb og salg af egne kapitalandele indregnes til kostpris henholdsvis salgpris under egenkapitalens frie reserver.

## BALANCE SHEET

### Intangible assets

Intangible assets comprise exploration expenses. Exploration expenses comprise costs such as salaries, amortisation, depreciation and interest, which are directly and indirectly attributable to the projects.

The exploration expenses are capitalised according to a "successful effort" policy by which it is continuously assessed whether it is likely that the achieved and expected results will contribute to positive future earnings.

It specifically applies that expenses directly and indirectly attributable to the exclusive concessions are capitalised. This principle applies to projects in phase 1 (grassroot exploration), phase 2 (prospekting) and phase 3 (continuity investigations).

For projects in phase 4 (resource definition) and phase 5 (Bankable Feasibility Study) the exploration expenses are capitalised according to the same principle as above up to the estimated present value.

Exploration expenses are amortised straight-line over the estimated useful life from the point in time when commercial exploitation can be initiated. The exploration concessions are written down to the lower of estimated present value of future earnings or carrying amount.

### Property, plant and equipment

Buildings are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price and costs directly attributable to the acquisition until the time when the asset is ready to be put into operation.

The basis of amortisation is cost plus revaluation and minus estimated residual value after the end of useful life.

## NALEQQATIGI ISSITSINEQ

### Sanaartukkatigut pigisat figussaangitsut

Sanaartukkatigut pigisanut figussaangitsunut ilaapput misissueqqissaarnermut aningaasartuutit. Misissueqqissaarnermut aningaasartuutit ilaapput aningaasartuutit, soorlu akissarsiat, naleerutsitsinerit erniallu, ingerlassanut toqqaannartumik toqqaannangitsumillu atatinneqarsinnaasut.

Misissueqqissaarnermut aningaasartuutit atuutinneqarput tunngavik "iluatsittumik anguniagaq", "succesfull effort", atorlugu, ingerlaavartumik isummerfigineqartarluni angusat pissarsiarineqartut naatsorsuutigineqartullu siunissami isertitanut pitsaasumik ilapittuutaanissaat ilmanarsinnaanersoq.

Immikkut atuuppoq aningaasartuutit kisermaassilluni akuersissuteqarfiusuni sulianut toqqaannartumik toqqaannangitsumillu atatinneqarsinnaasut akilerneqartarnerat. Tunngaviusumik periaseq tamanna atorneqartarpoq suliniutini immikkoortoq 1-imi (naqqaniit aallartinnerup nalaa), immikkoortoq 2-mi (nasaarfiusinnaasunik ujaasinerup nalaa) aamma immikkoortoq 3-mi (nangitsi-nerup nalaa).

Pilersaarutit immikkoortoq 4 (peqassusersiuinerup nalaa) aamma immikkoortoq 5 (akilersinnaassusersiuinerup nalaa) eqarsaatigalugit misissueqqissaarnermut aningaasartuutit tunngaviit qulaani taaneqartut malillugit maanna nalingisut misingsaat tikillugit atortinneqartarput.

Misissueqqissaarnermut aningaasartuutit naleerutsikkiartorneqassapput aningaasarsiorluni atorluaalernissap aallartinnissaaniit atuinissap sivissusissaat naatsorsuutigisanut ilutigitiillugu. Siunissami isertitassat maanna nalingisaattut missingineq naliliussamit naatsorsuutit inissitamit appasinneruppat misissueqqissaarnissamut akuersissut nalimut appasinnerusumut tassunga nalikillilerneqassaaq.

### Sanaartukkatigut pigisat figussaasut

Illuutit pisiarinerini akiinut uuttorneqarput, naleerutsitsinissamut nalikilliliinissamullu ilmagisat katitat ilanngaatilugit.

Sanaartukkat allat, ingerlatsineri atortut pequtillu pisiarinerini akiinut uuttorneqassapput, naleerutsitsinissamut nalikilliliinissamullu ilmagisat katitat ilanngaatilugit.

Pisiarinerini akinut ilaapput pissarsiarinerini akit kiisalu pigisat atulernissaminut piareernerata tungaanut piffissami pissarsiarineranut toqqaannartumik atasumi aningaasartuutit.

Naleerutsitsineri tunngaviupput pisiarinerini akit naleqarnerulerneru ilanngullugit, kiisalu piffissami atorunnaarfissaanni nalit sinnerisut naatsorsuutigisat ilanngaatilugit.

Ataqqatigiissumik naleerutsitsisoqartarpoq pigisat qanoq sivisutigisumik atorsinnaasangatinneqarneri makku tunngavigalugit naliliinikkut:

	2008	2007
Illuorffissamik piareersaaneq toqqaviliorneralu	ukiut 50	ukiut 50
Illuutit silamut assiaqutaa	ukiut 50	ukiut 50
Illuutit iluini najugaqarfittaat	ukiut 35	ukiut 50
Illuutit iluini allaffittaat	ukiut 25	ukiut 50
Illuutit iluini atortussaasivittaat	ukiut 50	ukiut 50
Pequtit	ukiut 5	ukiut 5
Qamutit motoorillit sullisit	ukiut 5	ukiut 5
Pisortap biilia	ukiut 10	ukiut 5
Asimi atortut annerit tammaarsimaarfilla	ukiut 5	ukiut 5
Nunap assiutit pappiarat qarasaasiakkoortullu	ukiut 10	ukiut 5
Qarasaasiat programmertaallu	ukiut 0	ukiut 3
Serverit allaffimmilu maskinat	ukiut 2	ukiut 3
Atortut allat maskiinallu mikinerit	ukiut 3	ukiut 3
Maskinat anginerit	ukiut 5	ukiut 5-10
Nioqqutissiornermi atortut	ukiut 10	ukiut 10

Pigisat ataasiakkaarlugit pisiarinerini ataasiakkaarlutik 15 iDKK ataallugit akillit angusanik naatsorsuineri pissarsiarinerata nalaani aningaasartuutit ilanngunneqartarput.

Sanaartukkatigut pigisat figussaasut atoqqilernissaannut nalinginut nalikillilerneqassapput, taassuma nalinga naatsorsuosiornermi nalinganit appasinneruppat.

Sanaartukkatigut pigisat figussaasut tuninerini iluanaarutit annaasallu naatsorsorneqartarput tunisinerup nalaani naatsorsuosiornikkut nalingata tunineranilu aningaasartuutit assigiinngissutaat ilanngaatilugit nikingassutaattut. Iluanaarutit annaasallunniit angusanik naatsorsuineri ilanngunneqartarput naleerutinneqarnissaannut nalikillilernissaannullu naqqutit imaluunniit ingerlatsineri isertitatu allat, tunisineri akigitata pisiarinerani akiliutigeqqaarnerani qafasinneruppat.

### Aningaasat nammineq piginneqataasutit

Aningaasanik nammineq piginneqataasutit pisinermi tunisinerimilu ilanngunneqassapput pisiarinerini akit kiisalu tunisineri akit, namminerisamik aningaasatit sillimataasut ataanni.

Straightline depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

	2008	2007
Development and foundations	50 years	50 years
Building exterior	50 years	50 years
Building interior residential area	35 years	50 years
Building interior office area	25 years	50 years
Building interior storage area	50 years	50 years
Fixture and fittings	5 years	5 years
Company cars	5 years	5 years
CEO's car	10 years	5 years
Large field equipment and Camps	5 years	5 years
Map materials, physical and electronic	10 years	5 years
PC and software licenses	0 years	3 years
EDP Hardware and office equipment	2 years	3 years
Operating equipment and minor machinery	3 years	3 years
Major machinery	5 years	5-10 years
Production plant	10 years	10 years

Assets costing less than DKK 15k per unit are recognised as costs in the income statement at the time of acquisition.

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Profits and losses from the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement as an adjustment of depreciation and impairment losses, or under other operating income if the selling price exceeds original cost.

### Treasury shares

Acquisition and sale of treasury shares are recognised at cost or selling price under the distributable reserves in equity.

### **Kapitalandele i associerede virksomheder og joint venture virksomheder**

Virksomheder hvor igennem selskabet har indgået en aftale om fælles ledelse, og ikke på anden måde har bestemmende indflydelse, betragtes som joint venture virksomheder.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint venture virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

### **Øvrige kapitalandele**

Øvrige kapitalandele indregnet under finansielle anlægsaktiver måles til kostpris.

### **Gældsbreve**

Tilgodehavender i form af gældsbreve indregnes og måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventet tab.

### **Tilgodehavender**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles i balancen til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres. Såfremt der er usikkerhed omkring realiseringen af udskudte skatteaktiver indregnes disse ikke i balancen.

### **Investments in associates and joint ventures**

Enterprises in which the Company has an agreement on joint management, and which otherwise has no controlling influence are considered joint venture enterprises.

Investments in associates and joint ventures are recognised and measured using the equity method which entails that the investments are measured at the pro rata share of the equity value of the enterprises. The Company's share in the group enterprises' profit/loss is recognised in the income statement.

Net revaluation of investments in group enterprises is taken to reserve for net revaluation under the equity method if the carrying amount exceeds cost.

### **Other investments**

Other investments recognised as fixed asset investments are measured at cost.

### **Debt instruments**

Receivables in the form of instruments of debt are recognised and measured at amortised cost usually equalling nominal value less provisions for bad debts.

### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost usually equalling nominal value less provisions for bad debts.

### **Finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investering og finansiering samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

### **Prepayments**

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost, which usually corresponds to the nominal value.

### **Deferred tax assets and liabilities**

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

Deferred tax assets, including the tax base of tax losses for carryforward, are measured in the balance sheet at their estimated realisable value. If there is uncertainty as to the realisation of deferred tax assets, they are not recognised in the balance sheet.

### **Financial liabilities**

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

### **Foreign currency translation**

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange rate differences that arise between the rate at the transaction

## **Suliffeqarfinni kattusseqatigisani joint venturelu atorlugu suleqatigisani aningaasat piginneqataassutit**

Suliffiit ataatsimoorussanik aqutsisoqarnissamik isumaqatigiisuteqarfigisat, allatigulli aalqangiarnikkut sunniuteqanngitsut, suliffittut joint venture atorlugu suleqatigisatut isigineqassapput.

Suliffinni kattusseqatigisani joint venturelu atorlugu suleqatigisani piginneqataassutit imminni nalinganik naatsorsueriaaseq (equity-mik periaaseq) malillugu ilanngunneqassapput uuttorneqarlutillu, tamatumalu nassataraa, piginneqataassutit suliffiup naatsorsuutaani imminni nalinginut naleqqiullugu ilanngunneqartussaanerat. Angusanik naatsorsuineri suliffiup angusaanik ingerlatseqatigiiffiup piginneqataassutai ilanngunneqassapput.

Suliffeqarfinni attuumassuteqarfigisani piginneqataassutit ilanngaareerluni naleqarnerulersitsineq naatsorsuonikkut naligitiqaq pisinermi akimit qaffasinneruppat piginneqataassutini ilanngaareerluni naleqarnerulersitsinermi sillimmatitut nuunneqassapput.

## **Piginneqataassutit allat**

Piginneqataassutit allat aningaasaliinikkut sanaartukatigut pigisanut ilanngussat pisiarinerini akiat atorlugu uuttorneqarput.

## **Akiitsutut uppernarsaatit**

Akiitsutut uppernarsaatikkut pissamaatit pisiarinerani akinut taarserlugit akilikkatut ilanngunneqarlutillu uuttorneqassapput, tassaagajullutik pappilissatigut nalit assingit, annaasaqarsinnaaneq sillimaffiginarlugu nalikilliliinerit ilanngaatilugit.

## **Pisassarisat**

Pisassarisat pisiarinerani akitut taarserlugit akilikkatut uuttorneqartarput, tassaagajullutik pappilissatigut nalit assingit, annaasaqarsinnaaneq sillimaffiginarlugu nalikilliliinerit ilanngaatilugit.

## **Piffissamik killiliilluni inissitat**

Piffissamik killiliilluni inissitat pigisanut ilanngunneqartarput tassaapput aningaasartuutit ukiup naatsorsuiffiusup tullianut attuumasuteqartut. Piffissamik killiliilluni inissitat pisiarinerini akitut, pappilissatigut nalit assigigajutaattut, uuttorneqartarput.

## **Akilaarnikkut pigisat pisussaaffiillu kinguartit**

Akilaarutit kinguartit naatsorsuonikkut akilaarnikkullu pigisat pisussaaffiillu tamarmik nalingisa assigiinngissutigigallagaasa akornanni ilanngunneqartarput naleqqatigiisitseriaatsimilu akiisoqariaatsit tamaasa tunggavilugit uuttorneqarlutik.

Akilaarutit pigisat kinguartit, soorlu akilaarnikkut amigartoorutissat akilaarnikkut nalingi siuartinneqarsinnaatitaasut, naleqqatigiisitsinermi pigisat tunineqarunik nalingisinnaasaattut naatsorsuutigisatut nalilerlugit uuttorneqartarput. Pigisat kinguartinneqartut tunineqarsinnaaneri nalornissutigineqarpata taakku naleqqatigiisitsinermut ilanngunneqassanngillat.

## **Aningaasaqarnikkut pisussaaffiit**

Aningaasaqarnikkut pisussaaffiit allat tuninerini akilikkatut ilanngunneqassapput, tassaagajullutik pappilissatigut nalit assingit.

## **Nunat allat aningaasaannik naatsorsuineq**

Nunat allat aningaasaannik nuussinermi naatsorsuineq pisarpoq ullormi nuussiviusumi naligitiinneqartaq siulleq atorlugu. Pisassarisat, akiitsutut pisussaaffiit nunallu allat aningaasaat atorlugit inissitat allat, ullormi naleqqatigiisitsiviusumi akilerneqarsimanngitsut, ullormi naleqqatigiisitsiviusumi nalingi naapertorlugit naatsorsorneqartarput. Aningaasat nalingisigut nikingassutit, ullormi nuussiviusumi nalingisa ullormilu akiliffiusumi nalingisa kiisalu naleqqatigiisitsinermi nalingisa akornanni nikingassutaalersut, angusat naatsorsornerini aningaalisutitigut inissitanut naatsorsuunneqassapput.

## **Aningaasanik ingerlaartitanik naatsorsuineq**

Aningaasanik ingerlaartitanik naatsorsuineq toqqaannanngitsumik periuseq malillugu saqqummiunneqartarput, tassuunalu ingerlatsi-nermut, aningaasalersuiner-nermut aningaasaliinermullu, kiisalu ukiup aallartinnerani noanerani ingerlatseqatigiiffiup aningaasaataanik tigorianaannik aningaasanik ingerlaartitsineq takussutisittarlugu.

Aningaasat ingerlaartut ingerlatsinermut tunggasut ingerlatsinermi angusatut naatsorsorneqartarput, ingerlatsinermi inissitat aningaasannugaaanngitsut, ingerlatsinermi aningaasaatit allanngorneri kiisalu ingerlatseqatigiiffittut akileraarutit akilersimasat naleqqusaatigineqarlutik.

Aningaasaliissutit sammisanut tunggasuni aningaasanik ingerlaartitanut ilaapput suliffinnik, ingerlassanik sanaartukkatigullu aningaasaliinikkut pigisanik pisinernut tunisinermullu, kiisalu sanaartukkatigut atorunik tigussaannngitsunik, sanaartukkatigullu pigisanik tigussaasunik, pigisanik aningaasaliinikkut attartortitanik pissarsineq ilanngullugu, pisineq, ineriartortitsineq tunisinerlu.

Aningaasat ingerlaarnerinut aningaasaliissutinut tunggasunut ilaapput ingerlatseqatigiiffiup aktiaatitigut aningaasaataasa amerlassusiisa katiternerisaluunniit allanngorneri aningaasartuutillu tamatumunnga tunggasut, kiisalu aningaasanik taarsigassarsinerit, aningaasaliinikkut attartornissamik isumaqatigiisuteqarnerit, akiitsut erniaqartit naafferartumik akilersorneqarneri, namineq aktiaatinik pisineq kiisalu iluanaarutisani akiliineq.

Aningaasaatinut tigorianaannut ilaapput aningaasat uninngasuutit tigorianaanaat aamma pappilissat nalilit sivikitsumik pigisat nalimikkut annikitsunnguumik aarlerinaatilit, aningaaserivimmit taarsigassarsiat sivikitsumik taarsersugassat ilanngaatilugit.

date and the one in effect at the payment date, or the balance sheet date, are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

## **Cash flow statement**

The cash flow statement is presented using the indirect method and shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as acquisition, development, improvement and sale, etc of intangible assets

and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, instalments on interest-bearing debt, purchase of treasury shares, and payment of dividends.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with insignificant price risk less short-term bank debt.

## 2 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

Mange regnskabsposter kan ikke måles med sikkerhed, men alene skønnes. Sådanne skøn omfatter vurderinger på baggrund af de seneste oplysninger, der er til rådighed på tidspunktet for regnskabsafslæggelsen. Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn på grund af ændringer af de forhold, der lå til grund for skønnet, eller på grund af supplerende information, yderligere erfaringer eller efterfølgende begivenheder.

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn

I forbindelse med anvendelsen af den i note 1 beskrevne regnskabspraksis har direktionen foretaget følgende væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, der har haft en betydelig indflydelse på årsregnskabet.

### Efterforskningsomkostninger

Efterforskningsomkostningerne aktiveres efter et "successful effort"-princip, hvor der løbende tages stilling til, om det er sandsynligt, at de opnåede og forventede resultater på sigt vil bidrage til en positiv fremtidig indtjening. I denne forbindelse vurderes de afholdte omkostninger både ud fra direkte træk på selskabets ressourcer og indirekte træk på fælles ressourcer. Fordelingen af fælles

ressourcer undergår løbende revurderinger for at få det mest retvisende billede. Aktivisering af efterforskningsomkostninger foretages kun på eneretslicenser hvor det skønnes muligt enten ved egne ressourcer alene eller med assistance fra partnere er muligt på sigt at frembringe positive resultater.

Til vurderingen af, hvorvidt de aktiverede beløb er værdiforringede foretages årligt impairmenttest ud fra en intern valueringsmodel. Herudover indhentes en ekstern vurdering som vurderer de enkelte projekter ud fra et "all for cash sale" ækvivalent ud fra en non-going-concern betragtning. Såvel selskabets egen valueringsmodel som den eksterne vurdering underbygger de indregnede værdier, hvorfor der ikke er behov for nedskrivning af disse immaterielle aktiver.

### Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver, herunder fremførbare underskud, indregnes, hvis ledelsen vurderer, at disse skatteaktiver kan modregnes positive skattemæssige indtægter inden for en overskuelig periode. Denne vurdering foretages årligt og er baseret på budgetter og forretningsplaner for de kommende år. NunaMinerals har haft skattemæssigt underskud i hvert regnskabsår og har derfor uudnyttede skattemæssige underskud. NunaMinerals forventer også et underskud i 2009, og derfor har ledelsen besluttet ikke at indregne det udskudte skatteaktiv.

## 2 ESSENTIAL ACCOUNTING ESTIMATIONS, CONDITIONS AND ELEMENTS OF UNCERTAINTY

Several financial statement items cannot be measured exactly, but must be estimated. Such estimates comprise judgments made on the basis of the most recent information available at the reporting date. It may be necessary to change previous estimates as a result of changes of the assumptions on which the estimates were based or due to supplementary information, additional experience or subsequent events.

### Essential accounting estimations

In its preparation of NunaMinerals' financial statements, the Management has exercised critical accounting judgements that significantly affect the financial statements. The aspects of NunaMinerals' accounting policies that are particularly sensitive to Management's exercise of its judgments and estimates are described below:

### Exploration costs

Exploration costs are capitalised according to a "successful effort" principle, under which the Company regularly assesses whether it is probable that achieved and anticipated results will in the longer term generate positive future earnings. In this regard cost is valued from both a direct and indirect perspective. Distribution of shared services is reevaluated on an ongoing basis to achieve the most correct distribution. Exploration costs are capitalised if the Company assesses that the results of the year's exploration gives the Company reason to believe that it remains relevant to continue exploration in relation to the concession.

To support the valuation of whether the accumulated capitalised cost holds its value an impairment test is carried out yearly according to an internal valuation model. Besides the internal valuation an external and independent valuation is carried out. This external valuation estimates the value of the prospects in an unforced all for cash sale equivalent to a non-going-concern valuation. As both the internal and external valuation supports the value of the assets in this report, there is no need to write down the value of the intangible assets.

### Deferred tax assets and liabilities

The deferred tax charge is recognised and measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax values of assets and liabilities.

The Company's deferred tax assets are primarily attributable to tax losses that can be carried forward indefinitely and set off against future taxable income. The Company assesses that it is currently subject to significant uncertainty whether or not the tax asset can be realised, as significant tax losses are forecast from the exploration activity in the coming years. Accordingly, no deferred tax assets are recognised in the balance sheet.

The nominal value of deferred tax assets is disclosed as a contingent asset until the Company considers that the value of the tax asset can be measured with reasonable certainty for recognition in the balance sheet.

## 2 NAATSORSUUTITIGUT MISSANGERSUINERIT PINGAARTILLIT, AALJANGIISUUSUT NALORNISSUTILLU

Naatsorsuutini inissitat ilarpassui nalorninaatsumik uuttoorneqarsinnaangillat, taamaallaalli missangersorneqarsinnaallutik. Missangersuinerit taamaattunut ilaapput paasisutissat nutaanerpaat naatsorsuutit saqqummiunneqarnerata naalaani pigineqartut tunngavigalugit naliliinerit. Pissutsit missangersuinerimi tunngavigineqartut allannguuteqarneri, imaluunniit paasisutissanut ilassutit, misilittakkat nutaat allat imaluunniit kingorna pisartut pissutigalugit sionatigut missangersuutaasimasut allanngortinnissaat pisariaqarsinnaapput.

### Naatsorsuutitigut missangersuinerit pingaarutillit

Naatsorsuusioriaatsip nassuiaat 1-imi ersersinneqartup atorneqarneranut atattillugu pisortaatut naatsorsuutitigut pingaarutillinnik kinguliini takutinneqartunik missangersuisimapput ukiumoortumik naatsorsuutitun mikinnigsumik sunniuteqarimasunik.

### Misissueqqissaarnernut aningaasartutit

Misissueqqissaarnernut aningaasartutit periaaseq "iluatsittumik anguniagaq", "succesfull effort", atorlugu akilernerqartarput, tamatumani ingerlaavartumik isummerfigineqartarluni angusarineqartut angusarineqartussatullu ilimagineqartut aningaasarsionnikkut ungasinnerusooq isigalugu iluaqutaasumik sunniukkumaarnerat ilimanaateqarnerooq. Tamatumunnga atattillugu nalilersorneqartarpoq aningaasartuutitigineqartut ingerlatseqatigiiffiup pigisaanit toqqaannartumik tigusineq aamma ataatsimoorullugit pigisaanit toqqaannangitsumik tigusineq aallaavigalugit. Ataatsimoorullugit pigisat agguataarneqarnerat eqqornerpaamik takussutissaqarumalluni ingerlaavartumik nalilersooqqinneqartarpoq. Misissueq-

qissaarnernut aningaasartuutit akilernerqarnerat taamaallaat pisarpoq akuersisutini kisermaassani, nammineq pigisat kisiisa atorlugit imaluunniit peqatigisanit ikiorserneqarluni ungasinnerusooq isigalugu sinneqartoorutaasunik angusaqarnisaaq ajornassannginnerooq ilimagineqaraangat.

Aningaasat akiliutigineqartut nalikilissitaanersut nalilersorniarlugit suliffiup iluani nalileeriaaseq atorlugu ukiumoortumik nalikilissisinerit misilittaasooqartarpoq (impairmenttest). Tamatumani saniatigut avataaniit naliliitsisooqartarpoq, taasuma ingerlassat ataasiakkaarlugit 'suliaqingerlanngitsooq' (non-going-concern) aallaavigalugu isiginnilluni aningaasannorlugit tunisineq, ("all for cash sale"), atorlugu naleqatigiissisineq aallaavigalugu nalilersortarlugit. Ingerlatseqatigiiffiup nammineq nalileeriaasiata avataaniit naliliitsisinerup nalillit ilanngullugit naatsorsuunneqartut tunngavissalertarpaat.

### Akileraarutitigut pigisat kinguartitat

Akileraarutitigut pigisat kinguartitat, taakkununga ilaallutik amigartoorutit saqqummiunneqarsinnaasut, ilanngullugit naatsorsuunneqartarput pisortaatut naliliigaangata akileraarutitigut pigisat tamakku akileraarutitigut isertitanut iluanaarutaasunut piffissap siviisunngitsup ingerlanerani ilanngaattigineqarsinnaasut. Taamatut naliliisarneq ukiut tamaasa pisarpoq ukiunullu tulliuuttunut aningaasanut missingersuusat niuernikkullu pilersaarusat tunngavigalugit pisarluni. NunaMinerals ukiuni naatsorsuusiorfiusuni tamani akileraarutitigut amigartoorartarpoq taamaattumillu akileraarnikkut amigartoorutit atorneqannangitsumik pigisaqarluni. NunaMinerals aamma 2009-mi amigartuussangavoq, taamaammallu pisortaatut aalajangersimapput akileraarutitigut pigisat kinguartitat ilanngullugit naatsorsuunniaragit.

## 3 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER ANINGAASARTUUTIT PEEREERLUGIT KAAVIAARTITAT REVENUE AND OTHER OPERATING INCOME

	2008 kr. / DKK	2007 kr. DDK,000
Husleje / Ineqarnermut akiliutit / Rent	882.360	601
Konsulentydelse m.m. / Stunnersuisartut sullissineri il.il. / Consultancy fees etc.	5.349.117	3.371
Projektsalg / Ingerlassat tunisat / Project sale	1.123.882	0
Andre indtægter / Isertitat allat / Other operating income	921.104	1.023
	8.276.463	4.995

## 4 AKTIVEREDE EFTERFORSKNINGSOMKOSTNINGER MISISSUEQQISSAARNERMI ANINGAASARTUUTIT AKILIKKAT CAPITALIZED EXPLORATION COSTS

	2008 kr. / DKK	2007 kr. DDK,000
Storø (Qingaaq & Aappalaartoq-prospekterne) / (Qingaaq Aappalaartumilu misissuinerit) / (Qingaaq & Aappalaartoq-prospects)	2.092.267	8.317
Paamiut	159.486	906
Fiskefjord	1.000.939	2.770
Isua	2.718.417	4
Kitak	216.063	772
Vagar	2.277.011	0
Kang East	240.544	1.094
Giesecke	778.915	1.155
Hugin	956.361	3.776
Ivsaartoq	289.958	0
Qussuk	11.060.298	3.259
Ammassalik	275.045	920
Maniitsoq East	198.299	556
Ymer Ø	4.172.629	102
Inglefield Land	875.192	34
Maniitsoq West	84.277	228
Igasooq	216.066	0
Qapiarfik	87.961	0
Thule	707.837	0
Bjørne Ø	216.376	0
Ikatak	41.787	0
	28.665.724	23.893

## 5 PERSONALEOMKOSTNINGER SULISORISANUT ANINGAASARTUUTIT STAFF COSTS

	2008 kr. / DKK	2007 kr. DDK,000
Lønninger og gager / Qaammammusiak akissarsiallu allat / Wages and salaries	10.444.908	7.904
Andre omkostninger til social sikring / Atukkatigut isumannaatsuutitsinermut aningaasartuutit allat / Other social security cost	73.064	60
	10.517.972	7.964
<i>Heraf samlet vederlag til: / Taakkunanga akissarsiaritit tamaasa ukununga: / Of this total remuneration for:</i>		
Direktion, efterhængt bonus vedrørende 2007 / Pisortaasut, 2007-imi bonusisiasat malinnaasit / Executive Board, bonus 2007	131.528	0
Direktion 2008 / Pisortaasut 2008 / Executive Board	1.429.160	1.333
Bestyrelse / Siulersuisut / Supervisory Board	600.000	300
	2.160.688	1.633

NunaMinerals har ikke påtaget sig nogen pensionsforpligtelser.

NunaMinerals soraarnerussutisiatigut pisussaaffeqanngilaq.

NunaMinerals is not committed to any obligations towards pension funds.

## 6 AFSKRIVNINGER NALEERUTSITSINERIT DEPRECIATION AND AMORTISATION

	2008 kr. / DKK	2007 kr. DDK,000
Bygninger / Illuutit / Property	531.034	245
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar / Sanaartukkat allat, ingerlatsinermit atorut pequillu / Other fixtures and fittings, tools and equipment	885.015	656
Afgang immaterielle anlægsaktiver / Sanaartukkatigut pigisat tigussaangitsut anisut / Disposal of intangible assets	0	1.264
Tab ved salg af anlægsaktiver / Sanaartukkatigut pigisat tuninerini annaasat / Loss on the sale of non-current assets	(30.000)	0
	1.386.049	2.164

## 7 RESULTAT AF ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER SULIFFIIT PEQATIGISAT ANGUSAAT NET LOSS IN ASSOCIATES

	2008 kr. / DKK	2007 kr. DDK,000
GreenLAB Greenland A/S	(120.532)	0
Nalunaq Gold Mine A/S, salgsprovenu / tunisinermi sinneqartoorutit / Revenue from sale of shares in Nalunaq Gold Mine A/S	0	13.054
	(120.532)	13.054

NunaMinerals har en ejerandel i GreenLAB Greenland A/S på 48,78%

NunaMinerals GreenLAB Greenland A/S-imi 48,78%-inik piginneqataavoq

NunaMinerals' stake in GreenLAB Greenland A/S is 48,78%

## 8 ANDRE FINANSIELLE INDTÆGTER ANINGAASALERSUINIKKUT ISERTITAT ALLAT OTHER FINANCIAL INCOME

	2008 kr. / DKK	2007 kr. DDK,000
Renteindtægter Nalunaq Gold Mine A/S / Erniatigut isertitat Nalunaq Gold Mine A/S / Interest payments from Nalunaq Gold Mine A/S	0	3.098
Renteindtægter bank / Erniatigut isertitat aningaaserivimmi / Interest income, bank	2.120.267	110
	2.120.267	3.208

## 9 FINANSIELLE OMKOSTNINGER ANINGAASALERSUINIKKUT ANINGAASARTUUTIT FINANCIAL EXPENSES

	2008 kr. / DKK	2007 kr. DDK,000
Kurstab / Allamiut aningaasaasa/pappiarat nalillit nalingisigut annaasat / Loss on exchanges	(1.536)	(338)
Renter i øvrigt / Erniat allat / Other interest	(88.977)	(492)
	(90.513)	(829)



## 10 SKAT AF ORDINÆRT RESULTAT NALINGINNAASUMIK ANGUSANIT AKILERAARUTIT TAX ON LOSS FROM ORDINARY ACTIVITIES

	2008 kr. / DKK	2007 kr. DDK,000
Aktuel skat / Massakkut akileraarutaasut / Current tax	0	0
Ændring af udskudt skat / Akileraarutissat kinguartaat allannguutaat / Change in deferred tax	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år / Ukiuni siulini akileraarutitut iluarsiineq / Adjustment of current tax concerning previous years	0	0
	0	0

## 11 INTANGIBLE ASSETS SANAARTUKKATIGUT PIGISAT TIGUSSAANNGITSUT INTANGIBLE ASSETS

	Nuuk Fjord	Øvrige projekter mm
	Nuup Kangerlua	Ingerlassat il.l. allat
	Nuuk Fjord	Other concessions
	kr. / DKK	kr. / DDK
Kostpris 01.01.2008 / 01.01.2008 pisarinerini akia / Cost at 1 January 2008	36.399.865	19.586.605
Tilgang udført for egne midler / Nammineq akilerlugit suliarititat ilassutaasut / Addition performed for own account	16.465.276	12.200.449
Tilgang som følge af partneraftaler / Peqatigisanik isumaqatigiissuteqarnikkut ilassutaasut / Addition as a result of alliance agreements	0	1.296.622
Afgang / Iklissutaasut / Disposals	0	0
Afgang som følge af partneraftaler / Peqatigisanik isumaqatigiissuteqarnikkut iklissutaasut / Disposals as a result of alliance agreements	0	(172.740)
Kostpris 31.12.2008 / 31.12.2008 pisarinerini akia / Cost at 31 December 2008	52.865.141	32.910.936
Afskrivninger 01.01.2008 / 01.01.2008-mi naleerutsisinerit / Amortisation at 1 January 2008	0	0
Afskrivninger på afhændede aktiver / Pigisat tunisat naleerutsitat / Amortisation of assets disposed of	0	0
Afskrivninger / Naleerutsisinerit / Amortisation	0	0
Afskrivninger 31.12.2008 / 31.12.2008-mi naleerutsisinerit / Amortisation 31 December 2008	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2008 / 31.12.2008-mi naatsorsuserinikkut nalingat / Carrying amount at 31 December 2008	52.865.141	32.910.936
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2007 / 31.12.2007-mi naatsorsuserinikkut nalingat / Carrying amount at 31 December 2007	36.399.865	19.586.605

Nuuk Fjord omfatter eneretslicenserne Storø, Isua og Qappiarfik.

Under forudsætning af at prospekter i Giesecke-licensen udvikler sig lønsomt, vil kun 85% af nettooverskuddet herfra tilgå NunaMinerals. Tilsvarende gælder for kendte mineraliseringer i Hugin-licensen. For nyopdagede mineraliseringer i Hugin-licensen gælder, at kun 72% af nettooverskuddet herfra vil tilgå NunaMinerals.

SLR Consulting Ltd (CSA Group) – et uafhængigt vurderingsselskab – har afgivet en vurdering af selskabets licenser. Værdien af den samlede portefølje udgør i henhold til denne 18,7 mUSD (98,8 mDKK) pr. 31. december 2008 mod 16,1 mUSD (80,5 mDKK) pr. 31. december 2007. Valueringen er givet som kontantværdien i et uforceret salg.

Der er indgået en options- og joint venture aftale med Impala Platinum Holdings Ltd. på en del af Fiskefjordslicensen benævnt Amikq. I medfør af denne har Implats afholdt efterforskningsomkostninger på DKK 3.265.430, hvoraf de DKK 1.123.882 er aktiverede.

Nuup Kangerluani ilaapput kisermaallugit ingerlannissaannut akuersissutit Qeqertarsuaq, Isua Qapiarfillu.

Akuersissummi Gieseckemi misissuinerit imminut akilersinnaasumik ingerlassappata tassannga aningaasartuutit ilanngatigereerlugit sinneqartoorutit 85%-iinnaat NunaMinerals'ip pissavai. Aamma pinngooqaatinik peqarfiitut ilisimaneqartut akuersissummi Hugin'imiiittut taamaassapput. Akuersissummi Hugin'imi aatsitassanik akoqarpiangitsunik peqarfiit nutaamik nassaarineqartut eqqarsaatigalugit tassani aningaasartuutit ilanngatigereerlugit sinneqartoorutit 72%-iinnaat NunaMinerals'ip pissavai.

SLR Consulting Ltd (CSA Group) – nalilersuisarfik arlaannaannulluunniit atanngitsooq – ingerlatseqatigiiffiup 2008-p naanerani akuersissutaataanik utaqqisaagallartumik nalilivooq. Nalililinaq tamanna naaperlorlugu tassaniittuutit tamakkerlutik decembarip 31-anni 2008 nalingat tassaavoq 18 mUSD (95,1 mDKK), decembarip 31-anni 2007 16,1 mUSD-usimalluni (80,5 mDKK).

Niaqunngunami akuersissutit ilaani Amikumik taaneqartumi pisinissamik inniminniissummik ingerlatseqatigiinnissamilu Impala Platinum Holdings Ltd.-imik isumaqatigiissut takkuppooq. Tamatuma nassatarisaanik Implats'ip aningaasartuutit DKK 3.265.430 akilerpai, taakkunannga DKK 1.123.882 akilerneqeerlutik.

The exclusive concessions in Nuuk Fjord are Storø, Isua and Qappiarfik.

If the prospects in the Giesecke concession areas turn out to be profitable, only 85% of the net profit from the areas will go to NunaMinerals. The same applies with respect to the Hugin concession. Only 72% of the net profit of recently discovered mineralisations in the Hugin concession will go to NunaMinerals.

SLR Consulting Ltd (CSA Group) has given a preliminary evaluation of the Company's concessions. At 31 December 2008 to be 18,7m USD (98,8m DKK) compared with 16,1m USD (80,5m USD) at 31 December 2007..

An option agreement on part of the Fiskefjord concession called Amikq have been made with Impala Platinum Holdings Ltd. Pursuant to this agreement Implats have payed exploration costs DKK 3.265.430 of which DKK 1.123.882 are capitalised .

## 12 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER SANAARTUKKATIGUT PIGISAT TIGUSSAASUT PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	Grunde og bygninger	Andre anlæg m.v.
	Illuliorfissat illuutillu	Sanaartukkat allat il.il.
	Land and buildings	Other fixtures, etc.
	kr. / DDK	kr. / DDK
Kostpris 01.01.2008 / 01.01.2008-imi pisiarinerini akiat / Cost at 1 January 2008	20.998.709	4.020.169
Tilgang / Ilannguttut / Additions	0	1.795.191
Afgang / Iklilissutaasut / Disposals	0	(29.647)
Kostpris 31.12.2008 / 31.12.2008-imi pisiarinerini akiat / Cost at 31 December 2008	20.998.709	5.785.713
	0	(172.740)
Afskrivninger 01.01.2008 / 01.01.2008-mi naleerutsitsinerit / Depreciation at 1 January 2008	(245.000)	(1.827.548)
Afskrivninger på afhændede aktiver / Pigisat tunineqartut naleerutsinneri / Depreciation of assets disposed of	0	25.116
Afskrivninger / Naleerutsitsinerit / Depreciation	(531.034)	(855.015)
Afskrivninger 31.12.2008 / 31.12.2008-mi naleerutsitsinerit / Depreciation at 31 December 2008	(776.034)	(2.657.447)
	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2008 / 31.12.2008-mi naatsorsuutitigut nalingat / Carrying amount at 31 December 2008	20.222.674	3.128.266
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2007 / 31.12.2007-imi naatsorsuutitigut nalingat / Carrying amount at 31 December 2007	20.753.709	2.192.621

Der foretages ikke offentlige vurderinger i Grønland. I lighed med sidste år vurderes ejendommen til at have samme værdi som opførelsessummen på 21 mio. DKK. Kalaallit Nunaanni pisortat naliliisinneqarneq ajorput. Siornartulli illuut sananeqarnermini akiatut 21 mio. DKK-nik nalilerneqarpoq. Property is not publicly assessed in Greenland. Like last year the estimated value of the property is equal to the construction cost of 21m DKK.

## 13 FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER SANAARTUKKATIGUT ANINGAASATIGUT PIGISAT SHARES

	Øvrige kapitalandele	Kapitalandele i associerede virksomheder
	Aningaasatigut piginneqataassutit allat	Suliffinni peqatigisani aningaasatigut piginneqataassutit
	Other Investments	Investments in other investments
	kr. / DDK	kr. / DDK
Kostpris 01.01.2008 / 01.01.2008-imi pisiarinerini akiat / Cost at 1 January 2008	150.000	2.000.000
Tilgang / Ilannguttut / Additions	0	0
Afgang / Iklilissutaasut / Disposals	0	0
Kostpris 31.12.2008 / 31.12.2008-imi pisiarinerini akiat / Cost at 31 December 2008	150.000	2.000.000
	0	(172.740)
Nettoopskrivninger 01.01.2008 / 01.01.2008-imi naleqarnerulersitat ilanngariikkat / Net revaluation at 1 January 2008	0	0
Andel i årets resultat efter skat og elimineringer / Akileraareernermi nungutitseeermilulu ukioq taanna angusanit pissarseqataassut / Share of profit/loss for the year after tax and intra-group eliminations	0	(120.532)
<b>Nettoopskrivninger 31.12.2008 / 31.12.2008-imi naleqarnerulersitat ilanngariikkat / Net revaluation at 31 December 2008</b>	<b>0</b>	<b>(120.532)</b>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2008 / 31.12.2008-imi naatsorsuutitigut nalingat / Carrying amount at 31 December 2008	150.000	1.879.468
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2007 / 31.12.2007-imi naatsorsuutitigut nalingat / Carrying amount at 31 December 2007	150.000	2.000.000

### Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter

GreenLAB Greenland A/S, Kommuneqarfik Sermersooq, med en ejerandel 48,78%, hvis årsrapport for 2008 udviser et resultat efter skat på 297.951 DKK og en egenkapital på 3.852.949 DKK.

### Suliffinni peqatigisani aningaasatigut piginneqataasunut ilaapput

GreenLAB Greenland A/S, Kommuneqarfik Sermersooq, 48,78%-mik piginneqataallutik

### Investments in associate comprise

GreenLAB Greenland A/S, Kommuneqarfik Sermersooq, 48,78%, if the net result after tax according to financial statement 2008 is DKK 297.951 and equity DKK 3.852.949.

## 14 LIKVIDE BEHOLDNINGER ANINGAASAT UNINNGASUUTIT TIGUINNARISSAT CASH

	2008 kr. / DKK	2007 kr. DDK,000
Bankindestønde / Aningaaserivimmittilat / Bank deposit	69.141.378	4.788
	69.141.378	4.788

Hertil kommer en kreditfacilitet på 13 mDKK med pant i selskabets ejendom.  
Taakkununga ilanngutissapput taarsigassarsiarisinnaasat 13 mDKK ingerlatseqatigiiffiup illuutaanik qularnaveequsikkat.  
To this may be added a credit facility of DKK 13m. As a security against this mortgage deeds have been issued in the property.

## 15 EVENTUALAKTIVER PIGISARISINNAASAT CONTINGENT ASSETS

	2008 kr. / DKK	2007 kr. DDK,000
Værdi af udskudt skat / Akileraarutissat kinguartitat nalingat / Value of deferred tax	35.382.621	26.220
	35.382.621	26.220

Som følge af, at selskabets hovedaktivitet er mineralerforsknings, er der ingen begrænsninger i fremførelse af skattemæssige underskud. Den aktuelle selskabsskat er 30%.  
Ingerlatseqatigiiffiup ingerlassaasa aatsitassanik misissueqissaarneq pingaarnersariimassuk akileraarutitigut amigartoorutinik saqummiussuinissaq killeqartitaanngilaq. Massakkut ingerlatseqatigiif-  
finit akileraarut 30%-iuvoq.  
As a result of the Company's primary activity being mineral exploration, there are no limitations in carryforward of tax losses. The current tax rate is 30%.

## 16 AKTIEKAPITAL AKTIATIGUT ANINGAASAATIT SHARE CAPITAL

Aktiekapitalen består af 1.067.616 aktier á nominelt 100 kr.  
Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Aktiatigut aningaasaatit tassaapput aktiat ataaseq 100 kr.-illit 1.067.616  
Aktiat klassenut immikkoortitigaanngillat.

The share capital consists of 1,067,616 shares of DKK 100.  
The shares have not been divided into classes.

### Ændring i aktiekapitalen i perioden 2004-2008

### Ukiuni 2004-2008 suliffiup aningaasaataasa al- lanngorneri

### Change in contributed capital in the period 2004-2008

	kr. DDK
Aktiekapital 01.01.2004 / 01.01.2004-mi aktiatigut aningaasaatit / Share capital at 1 January 2004	40.792.900
Tilgang 24.05.2004 / 24.05.2004-mi ilannguttut / Addition at 24 May 2004	5.000.000
Tilgang 12.10.2004 / 12.10.2004-mi ilannguttut / Addition at 12 October 2004	12.000.000
Tilgang 30.11.2005 / 30.11.2005-mi ilannguttut / Addition at 30 November 2005	23.117.200
Tilgang 25.06.2008 / 25.06.2008-mi ilannguttut / Addition at 25 June 2008	25.711.500
Tilgang 25.07.2008 / 25.07.2008-mi ilannguttut / Addition at 25 July 2008	140.000
<b>Aktiekapital 31.12.2008 / 31.12.2008-mi aktiatigut aningaasaatit / Share capital at 31 December 2008</b>	<b>106.761.600</b>

## 17 PANTHÆFTELSE QULARNAVEEQUSIILLUNI AKILIGASSAT MORTGAGES

Til sikkerhed for en kreditfacilitet på 13,0 mDKK er deponeret 2 ejerpantebrev på hver nominelt 6.500 tDKK i ejendommen B-3679. Den regnskabsmæssige værdi af den pantsatte ejendom udgør 20.223 tDKK.

Taarsigassarsiarisinnaasanut 13,0 mDKK qularnaveequsiussat illuutigisami B-3679-imi piginnittut qularnaveequtit marluk tamarmik immikkut 6.500 tDKK nalilitut allagartallit toqqortari-neqarput. Illuuti-  
tip qularnaveequsiussap naatsorsuutitigut nalinga 20.223 tDKK-iuvoq.

As a security against a credit facility two mortgage deeds of 6,5m each have been issued in the property B-3679. The accounting value of the mortgaged property is 20,233t DKK.

## 18 TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER SULEQATINUT QANITTUNUT NUUTSINERIT TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter, bortset fra direktion og bestyrelse som omtalt i note 5.

Suleqatinut qanittunut nuutisoqanngilaq, taamaal-  
laa pisortaasut siulersuisullu nassuiaammi 5-mi  
eqqaaneqartutut.

Besides the transactions stated in Note 5, there have been no transactions with related parties.

## 19 EJERFORHOLD PIGINNITTUNUT TUNNGASUT OWNERSHIP

Følgende aktionærer ejer mere end 5% af selskabets aktiekapital eller stemmerettigheder:  
Grønlands Hjemmestyre, Sermersooq, 37,1%  
Rudersdal A/S, Rudersdal, 19,5%  
LD Invest A/S, København, 17,9%

Aktiaatillit ingerlatseqatigiiffiup aktiatigut aningaasaataasa 5%-ii sinnerlugit pigisallit makkuupput:  
Namminersornerullutik Oqartussat,  
Sermersooq, 37,1%  
Rudersdal A/S, Rudersdal, 19,5%  
LD Invest, København, 17,9%

The following shareholders hold more than 5% of the Company's share capital:  
The Greenland Home Rule, Sermersooq, 37.1%  
Rudersdal A/S, Rudersdal, Denmark, 19.5%  
LD equity A/S, Copenhagen, Denmark, 17.9%

## 20 EVENTUALFORPLIGTELSER PISUSSAAFFIUSINNAASUT CONTINGENT LIABILITIES

Nanortalik I/S blev opløst den 11. december 2008, hvorved den eventualforpligtelse som er omtalt i årsrapport 2007 er bortfaldet. NunaMinerals har således ingen eventualforpligtelser.

Nanortalik I/S 11. januaari 2008-mi atorunnaar-pooq, taamaalimmallu pisussaffiusinnaasoq 2007-imut ukiumoortumik nalunaarusiami taaneqartoq atorunnaarpoq.

Nanortalik I/S was dissolved 11 December 2008. The contingent liability mentioned in the financial statement 2007 is therefor annulled. NunaMinerals has thus no contingent liabilities.

## 21 REVISORHONORARER KUKKUNERSIUISUNUT AKISSARSIARITITAT AUDIT FEE

	2008 kr. / DKK	2007 kr. DDK,000
Revision of årsrapport / Ukiumoortumik nalunaarutip kukkunersiornera / Audit of annual report	200.000	113
Regulering sidste år / Storna iluarsiissutit / Prior-year adjustment	84.500	10
Assistance ifm. udarbejdelse af prospekt og notering på OMX / Misissuissamut takussutissiornermut aktiallu nallingisa OMX:imi aalajangersarnerinut atasumik ikiorte-qarneq / Service during preparation of prospect and quotation on OMX	688.000	0
Øvrige assistancer / Allatigut ikiorte-qarneq / Other services	147.800	75
	1.120.300	198