

ARCTIC GOLD



Årsredovisning 2010

Innehållsförteckning

Arctic Gold i korthet	3
Viktiga händelser 2010	3
VD har ordet	4
Verksamhet	6
Marknad	12
Aktien och ägarförhållanden	14
Ägar- och bolagsstyrning	16
Förvaltningsberättelse	18
Resultaträkningar för koncern och moderbolag	22
Balansräkningar för koncern och moderbolag	23
Förändringar i eget kapital för koncern och moderbolag	25
Kassaflödesanalyser för koncern och moderbolag	26
Tilläggsupplysningar och noter	27
Revisionsberättelse	35
Styrelse och ledning	36
Ordlista	38

Finansiell kalender

Delårsrapport för perioden januari - mars 2011	9 maj 2011
Årsstämma	10 maj 2011
Delårsrapport för perioden januari - juni 2011	22 augusti 2011
Delårsrapport för perioden januari - sep 2011	14 november 2011

Arctic Gold i korthet

Arctic Golds huvudprojekt är en guld- och kopparfyndighet i Bidjovagge i Nordnorge. Arctic Gold innehar 161 "mutinger" (undersökningstillstånd) fördelat på tio delområden som totalt omfattar 47,7 kvadratkilometer.

Bidjovagge ligger i Finnmarken och närmaste ort är Kautokeino med 3 000 invånare. Närmsta större ort är Alta som ligger 130 km bort och har 18 000 invånare. Till Kiruna är avståndet 320 km och till Tromsö är avståndet 410 km.

Affärsidé och målsättning

Affärsidé: Utveckla fyndigheten i Bidjovagge till en producerande gruva med hög lönsamhet samt att bedriva prospektering i Norden för att identifiera fyndigheter med potential att utvecklas till brytvärda malmreserver.

Målsättning: Att inom tre år fatta investeringsbeslut avseende gruva och anrikningsverk för guld- och kopparproduktion i Bidjovagge.



Viktiga händelser 2010

- Förvärv av Bidjovagge gruvfält
- Ny guldmineralisering i Bidjovaggefältet påvisad inom nord-fältet med beräknat tonnage om 80 460 ton med 0,87 gram per ton guld samt 1,38 procent koppar (därmed påvisat sammanlagt 160 000 ton med 4,1 gram per ton guld och 1,52 procent koppar i nordfältet)
- Verifierat malmupplag om 300 000 ton med 1,79 gram per ton guld och 0,60 procent koppar
- Beräkning av mineralresurserna i Bidjovagge utförd av Outotec Oy enligt JORC standard visar på 1,36 miljoner ton indikerad tillgång med 2,74 gram per ton guld och 1,21 procent koppar samt 30 000 ton antagen tillgång med 2,2 gram per ton guld och 1,1 procent koppar
- Anrikningstester på marginalmalmsupplag genomförda med preliminärt goda utbyten på både guld (drygt 80 procent) och koppar (ca 90 procent)
- Bolaget skriver avtal med norska Sametinget och renskötande samer i Bidjovagge
- Stämman fattade beslut om namnändring till Arctic Gold
- Arctic Gold godkänt för handel hos NASDAQ OMX First North från 29 nov
- Tomas Björklund utsågs till ny styrelseledamot
- Under året har nyemissioner genomförts som sammanlagt tillfört bolaget 27,9 mkr efter emissionskostnader

Resultaträkningar i sammandrag

KSEK	2010	2009	2008
Nettomättning	-	-	-
Aktiverat arbete för egen räkning	6 059	2 929	7
Rörelsekostnader	-10 640	-4 518	-239
Rörelseresultat	-4 569	-1 576	-232
Finansnetto	5	2	-34
Årets resultat	-4 564	-1 574	-265

Balansräkningar i sammandrag

KSEK	2010	2009	2008
Anläggningstillgångar	39 611	6 100	3171
Omsättningstillgångar	786	499	27
Likvida medel	23 649	3 469	17
Summa tillgångar	64 046	10 068	3 215
Eget Kapital	58 440	9 031	2 710
Kortfristiga skulder, räntefria	5 606	1 038	505
Summa eget kapital och skulder	64 046	10 068	3 215

VD har ordet

Arctic Gold tog ett par viktiga steg under 2010 i utvecklingen från ett renodlat prospekteringsbolag till ett gruvbolag med in-tjäningsförmåga. Förvärvet av Bidjovagge guld- och kopparprojekt med tidigare framgångsrik gruvproduktion och med nuvarande metallpriser har stor potential att bli en fyndighet med god lönsamhet för Arctic Gold.

De positiva faktorerna för Bidjovagge gruvfält är flera. Gruvfältet har en viss infrastruktur i form av väg fram till området, sandmagasin som ev kan nyttjas, vattentillgångar i gruvområdet, ett borrhänsarkiv, elförsörjning i närområdet, vilket sparar oss stora investeringar. Det finns historiskt beräknade mineralreserver på drygt 1,1 miljoner ton med en genomsnittlig guldhalt på 3,8 gram per ton och en genomsnittlig kopparhalt på 1,28 procent. Utöver detta finns även redan brutna marginalmalmer som ligger på upplag och omfattar cirka 300 000 ton med genomsnittliga halter på 1,8 gram guld per ton och 0,6 procent koppar.

Men, naturligtvis är den enskilt viktigaste faktorn dagens metallpriser som ligger tre gånger så högt mot tidigare perioder när brytning skett i området.

Området är långt ifrån färdigprospekterat och sedan vi tog över Bidjovagge under 2010 har vi genomfört ett antal aktiviteter med goda resultat. I samtliga kärnboringar som genomförts har vi påträffat mineraliseringar som verifierat delar av de historiska beräkningarna men även identifierat nya mineraliserade strukturer.

Vår plan är nu att genom fortsatt prospektering i området väsentligen utöka mineralreserverna. Under 2011 planerar vi att borra cirka 8 000 meter kärnboring samt genomföra ytterligare anrikningstester. Nya beräkningar av mineralreserven kommer att göras under året och även malmreserven skall utredas. Under 2011 kommer bolaget dessutom att jobba med en prefeasibility study (teknisk-ekonomisk förstudie) och utarbeta ett planprogram samt påbörja arbetet med en regleringsplan och konsekvensutredning. Det senare beräknas ta 1,5-2 år och i slutskedet ansöks även om miljöprövning innan slutligen en ansökan om driftskoncession görs.

Målsättningen är att inom tre år ha en tillräckligt stor mineralreserv för en lönsam brytning och med övriga förutsättningar på plats kunna fatta beslut om att starta en gruva för guld- och kopparproduktion i Bidjovagge.



Vi planerar för ett anrikningsverk med en kapacitet på 350 000 ton malm per år samt en konventionell flotationsprocess med vilken guld och koppar går att utvinna med höga utbyten. Vi räknar med att kunna utvinna minst 80 procent av guldet och 90 procent av kopparn, från i anrikningsverket ingående malm, i processen.

Utöver vårt huvudprojekt Bidjovagge har vi nio undersökningstillstånd för prospektering inom fem projektområden för guld och basmetaller i Västerbotten. Flera av områdena visar höga guldhalter i de prover som genomförts. Utöver projekten i Västerbotten har bolaget även två guld- och kopparprojekt Norrbotten.

I dagsläget fokuserar vi det mesta av våra resurser till gruvprojektet Bidjovagge men flera av de övriga projekten har stor potential och utgör intressanta möjligheter på sikt för Arctic Gold.

Världsmarknadspriset på guld har under de senaste åren stigit dramatiskt. Guld betraktas som en säker investering och efterfrågan tenderar att öka i tider av politisk eller finansiell oro. Den finansiella krisen 2008 och efterföljande oro för stigande inflation har gjort att intresset för guld som investering har ökat kraftigt de senaste åren.

Jag ser många positiva faktorer för Arctic Gold och den fortsatta utvecklingen under 2011.

Lars-Åke Claesson
VD Arctic Gold



Verksamhetsbeskrivning

Introduktion

Arctic Gold AB är ett svenskt prospekterings- och gruvutvecklingsföretag vars huvudprojekt utgörs av guld- och kopparfyndigheten Bidjovagge i norra Norge.

Vid Bidjovaggegruvan bedrev Outokumpu lönsam guld- och kopparproduktion mellan åren 1985 och 1991. Sedan den tidigare aktiviteten i Bidjovagge finns det en historisk mineralresurs om totalt cirka 1,4 miljoner ton med medelhalter på 3,4 gram guld per ton och 1,1 procent koppar. Arctic Golds bedömning är att det finns god potential att med begränsade resurser utöka tillgångarna och påvisa en malmreserv som kan utvinnas med konventionella metoder. Vid sidan av Bidjovagge har Arctic Gold ett antal intressanta guld- och basmetallprojekt i Sverige samt ett diamanprojekt.



Affärsidé och målsättning

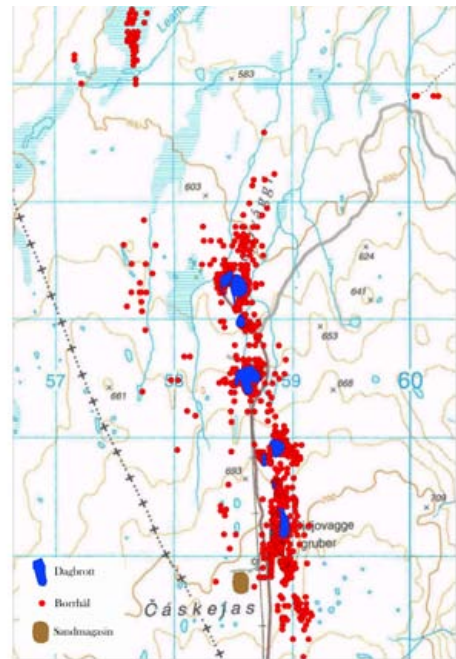
Affärsidé: Utveckla fyndigheten i Bidjovagge till en producerande gruva med hög lönsamhet samt att bedriva prospektering i Norden för att identifiera fyndigheter med potential att utvecklas till brytvärda malmreserver.

Målsättning: Att inom tre år fatta investeringsbeslut avseende gruva och anrikningsverk för guld- och kopparproduktion i Bidjovagge.

Bidjovagge gruvprojekt

Bidjovagge gruvprojekt består av guld- och kopparfyndigheter i Bidjovagge i Nordnorge. Arctic Gold innehar 161 ”mutinger” (undersökningstillstånd) fördelat på tio delområden som totalt omfattar 47,7 kvadratkilometer. Undersökningstillstånden innefattar bland annat hela det gruvfält där Outokumpu producerat 6 292 kg guld och 23 752 ton koppar från ett tiotal malmkroppar mellan åren 1985 och 1991.

Bidjovagge ligger i Finnmarken och närmaste ort är Kautokeino med 3 000 invånare. Närmsta större ort är Alta som ligger 130 km bort och har 18 000 invånare. Till Kiruna är avståndet 320 km och till Tromsö är avståndet 410 km.



Fyndigheterna ligger längs en nord-sydgående struktur

Malmerna i Bidjovagge ligger längs en nord-sydgående anti-formstruktur där ett tiotal delvis brutna malmkroppar samt ett flertal identifierade mineraliseringar påvisats. Fyndigheterna uppträder i ett Proterozoiskt grönstensbälte som avsattes i en riftbassäng med vulkaniter och sedimentära bergarter. Grönstensbältet som kallas ”Kautokenio Greenstone Belt” sträcker sig från Alta i norr och cirka 10 km genom Nordnorge och ytterligare vidare in i norra Finland. Parallellt med detta finns ytterligare ett liknande grönstensbälte kallat ”Karajok Greenstone Belt” med ännu större utbredning och med ett flertal intressanta gulduppslag.

Tidigare verksamhet i Bidjovagge

Sedan den tidigare verksamheten i Bidjovagge finns sju identifierade mineraliseringar med beräknade mineraltillgångar. Beräkningarna är gjorda 1991 respektive 1998 och är ej klassificerade enligt JORC eller NI-43 101, och uppfyller därmed inte SveMins regler för redovisning av mineraltillgångar och malmreserver.

Mineraltillgångar i Bidjovagge - historiska beräkningar av tillgångar

Namn	Utförd av	Ton	Guld, g/ton	Koppar, %	Guld, kg	Koppar, ton
3000 N	Outokumpu	136 830	7,89	1,47	1 080	2 011
Karin	Hendricks	111 915	4,52	0,31	506	347
Franciska	Hendricks	41 335	3,29	1,51	136	624
D Ore body	Outokumpu	566 000	3,00	1,30	1 698	7 358
Hilde	Hendricks	80 740	4,30	1,61	347	1 300
C4 Ore body	Outokumpu	16 000	5,20	2,10	83	336
Laura	Hendricks	147 925	2,56	1,44	379	2 130
		1 100 745			4 229	14 106

Guld- och kopparfyndigheter upptäcktes i Bidjovagge i början av 50-talet av Boliden och utvecklades under de följande åren av norska gruvbolag. 1970 inledde det norska Bidjovagge Gruber A/S (sedemera förvärvat av A/S Sydvaranger) produktion i Bidjovagge som pågick fram till 1975. 1985 återupptogs produktion i Bidjovagge av finska Outokumpu som bedrev en lönsam produktion till och med 1991. I början av 1990-talet föll guldpriserna samtidigt som det skedde strategiska förändringar inom Outokumpu varför bolaget valde att lägga ned verksamheten trots att det fanns redan bruten marginalmalm i lager samt mineraltillgångar kvar i marken.

Historisk produktion i Bidjovagge

Tidpunkt	Malmproduktion, ton	Guld, g/ton	Koppar, %	Guld, kg	Koppar, ton
1971-1975	388 000	0,50	1,88	194	6 565
1985-1991	1 939 000	3,98	1,33	6 292	23 752

Kvar sedan Outokumpus verksamhet i Bidjovagge finns dessutom en väg till gruvområdet, ett borrkärnearkiv och sandmagasin. Vägen och framför allt sandmagasinet utgör värdefulla tillgångar som bidrar till ett minskat investeringsbehov för projektet. Kvar sedan produktionen finns även 15 upplag med bruten marginalmalm

som, enligt det kanadensiska bolaget Hendricks Minerals beräkningar, uppgår till totalt 325 000 ton och håller en genomsnittlig guldhalt på 2,11 gram per ton och en kopparhalt på 0,64 procent.

Av Arctic Golds totalt 161 undersökningstillstånd i Norge avser 93 Bidjovaggefältet. De övriga 68 undersökningstillstånden avser närbelägna områden inom Kautokeino Greenstone Belt. Samtliga undersökningstillstånd avser koppar och guld.

Namn på mutinger	Plats	Km2	Utfärdat	Giltig till
Laemsejåkka 1-20	Bidjovagge	5,7	2005	2012
Laemsejåkka 21-30	Bidjovagge	2,9	2008	2015
Caskejas 1-32	Bidjovagge	9,6	2005	2012
Staluvarri 1-14	Bidjovagge	4,2	2005	2012
Roavazat 1-17	Bidjovagge	5,1	2005	2012
Njivlu 1-23	Annat KGSB*	6,8	2006	2013
Mikkujavrit 1-11	Annat KGSB*	3,3	2006	2013
Gas'samaras 1-20	Annat KGSB*	5,9	2006	2013
Jalgescårot 1-10	Annat KGSB*	3,0	2006	2013
Gaesjavri 1-4	Annat KGSB*	1,2	2006	2013
Total area		47,7		

*Kautokeino Greenstone Belt

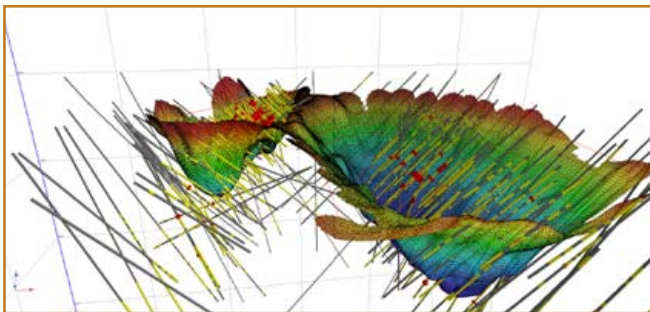
Arctic Golds aktiviteter i Bidjovagge

Sedan Arctic Gold förvärvade Bidjovagge i april 2010 har bolaget inventerat historiska prospekterings- och produktionsdata samt genomfört egna undersökningar i området.

Under sommaren 2010 borrades 16 kärnborrhål om totalt drygt 2 000 meter i Bidjovagge. Borrningarna genomfördes dels i redan kända mineraliseringar och dels i nya områden. Samtliga borrhål har träffat mineraliseringar och i de kända mineraliseringarna har tidigare påvisade halter kunnat verifieras. I den norra delen av Bidjovaggefältet har dels en tidigare känd mineralisering verifierats och beräknats hålla 83 000 ton med 7,2 gram per ton guld och 1,65 procent koppar därutöver påträffades en ny mineralisering med ett beräknat tonnage om 80 460 ton med en guldhalt på 0,87 gram per ton och en kopparhalt på 1,38 procent.

Arctic Gold har även provtagit och analyserat sex av de femton befintliga malmupplag som finns kvar från den tidigare gruvverksamheten inom Bidjovaggefältet. Analyserna visar på en medelhalt om 1,79 gram per ton guld och 0,60 procent koppar. Beräkning av storlek visar på totalt drygt 300 000 ton för samtliga femton upplag. Prover från malmupplagen har tagits

till anrikningsförsök för att kontrollera utbyten vid olika processalternativ. Preliminära resultat visar att cirka 90 procent utbyte av koppar och cirka 80 procent av guld kan erhållas med graveometri och flotation.



3D modell av dagbrotten på B och Karin malmerna samt borrhål.

Fortsatt utveckling mot gruvproduktion

De aktiviteter som Arctic Gold har genomfört under 2010 har alla fallit väl ut och stärkt Bolaget i dess uppfattning att Bidjovagge är ett mycket lovande projekt med god potential att utvecklas till producerande gruva med god lönsamhet.

Vid årsskiftet erhöles en slutrapport från anrikningsförsöken hos GTK i Finland liksom en mineralresursberäkning utförd av Outotec i Finland. Bolaget har dessutom lämnat in ansökan om "utvinningsrett" (bearbetningskoncession) för gruvfältet samt utfört en första "Scoping study" av projektet.

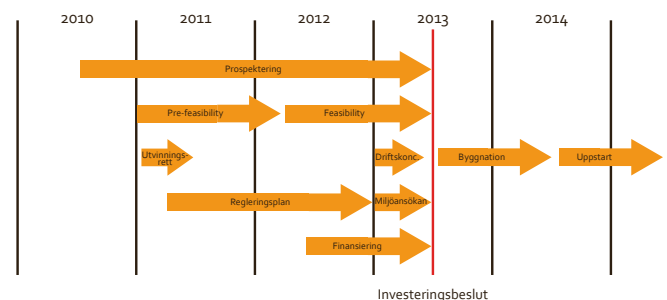
För att utveckla Bidjovaggeprojektet mot produktion avser Arctic Gold att genomföra en rad aktiviteter i området de kommande åren. Under 2011 avser Bolaget att borra cirka 8 000 meter kärnborrning samt genomföra ytterligare anrikningstester. Nya beräkningar av mineraltillgången kommer att göras under året och även mineralreserven skall utredas.

Som ett led i förberedelserna inför en produktionsstart i Bidjovagge kommer Arctic Gold att under 2011 inleda arbetet med en förstudie, en s.k. prefeasibility-studie (en teknisk-ekonomisk studie) av projektet. Vidare skall ett planprogram fastläggas och arbetet med regleringsplan samt konsekvensutredning påbörjas. Det senare beräknas ta 1,5 - 2 år och i slutskedet ansöks även om miljöprövning innan slutligen en ansökan om driftskoncession görs.

Arctic Golds målsättning är att fatta investeringsbeslut för Bidjovaggeprojektet under 2013 och för att nå det målet kommer

en rad aktiviteter att genomföras. För att möjliggöra ett investeringsbeslut och ha fullständigt underlag för en finansiering behöver ett antal viktiga parametrar finnas på plats:

- Tillräckligt stor fyndighet – målsättningen är att ha påvisat en mineraltillgång om minst 3,5 miljoner ton
- Utvinningsrett och driftskoncession (bearbetningskoncession) – första ansökan inlämnades under 2010, andra delen under 2013
- Godkänt miljötillstånd – ansökan avses inlämnad under början av 2013 och väntas ta ett halvår att godkännas
- Feasibility study – en förberedande prefeasibility-studie väntas färdigställas under 2012 och den slutliga studien väntas vara på plats i början av 2013



Framtida produktion

Arctic Gold planerar att anlägga ett anrikningsverk i Bidjovagge med en årlig kapacitet på 350 000 ton, vilket är av samma dimension som det som fanns vid den tidigare produktionen. Det planerade anrikningsverket kommer att använda sig av en konventionell process bestående av krossning, malning, gravimetri och flotation, vilket i stort sätt var den typ av process som fanns vid den tidigare produktionen.

De befintliga marginalmalmsupplagen utgör en viktig resurs vid en framtida produktion. I och med att malmen redan är bruten stärks lönsamhetspotentialen. Med den planerade produktionskapaciteten i anrikningsverket motsvarar marginalmalmsupplagen knappt ett års malmbehov.

Vid en framtida produktion räknar Arctic Gold med att kunna nå minst samma utbyten som rådde i den tidigare produktionen då omkring 80 procent av guldet och 90 procent av kopparinnehållet i malmen utvanns. I och med att Arctic Gold kommer att bygga ett modernt verk finns det förutsättningar att nå högre

utbyten. Bolaget kommer att ha en bättre och mer välunderbyggd uppfattning om framtida utbyten under 2011 efter att ytterligare provanrikningar och processtudier har genomförts.

Slutprodukten i Bidjovagge kommer att bli ett guldrikt koppar-koncentrat som kan säljas till smältverk i Norden. Vid den tidigare produktionen såldes koncentratet till Outokumpus smältverk i Harjavalta i Finland som numera ingår i svenska Boliden.



Anrikningsverket under produktionen 1985 till 1991. Under 1992 monterades anrikningsverket ned och såldes.

Miljö tillstånd

Avgörande för att Arctic Gold skall kunna fatta beslut om investering i anrikningsverk och gruva i Bidjovagge är att Bolaget erhåller miljö tillstånd. Bolaget avser att lämna in ansökan för miljö tillstånd i början av 2013.

Arctic Gold bedömer att det finns goda förutsättningar att er-hålla miljö tillstånd för guld- och kopparproduktion i Bidjovagge. Den planerade produktionen sker med samma omfattning och med en liknande process som den tidigare produktionen. En viktig del i tillståndsprövningsprocessen är hanteringen av de över 300 000 ton sand per år som blir restprodukt vid den planerade produktionen. Det befintliga sandmagasinet kan sannolikt användas för deponi av restprodukten även vid framtida produktion, vilket bolaget bedömer bör underlätta miljöprövningen.

Investeringsbehov

För att kunna genomföra de aktiviteter som bolaget planerar fram till investeringsbeslut uppgår finansieringsbehovet till knappt 20 mkr per år.

Investeringsbehovet för anrikningsverk och gruva uppskattar bolaget till mellan 350 och 400 mkr. Uppskattningen bygger på investeringsbehovet från liknande projekt och initiala diskussioner med utrustningsleverantörer. Bättre underbyggda prognoser för investeringsbehovet kommer bolaget att ha först efter att en prefeasibility-studie har genomförts. En fullständig beräkning av investeringsbehov och lönsamhetspotential för projektet kommer inte att finnas förrän den slutliga feasibility-studien har genomförts.

Arctic Gold har som ambition att finansiera anrikningsverk och gruva med en betydande andel lån. Möjligheterna att lånefinansiera projektet kommer att bero på utfallet i den slutliga feasibility-studien som kommer att utgöra underlag vid diskussioner med potentiella långgivare.

Arctic Golds övriga projekt

Arctic Gold har nio undersökningstillstånd för prospektering inom fem projektområden för guld och basmetaller i Västerbotten. I flera av områdena har Arctic Gold påträffat höga guldhalter i morän och borrhaxprover och i vissa områden har kärnbörning genomförts. Utöver projekten i Västerbotten har bolaget även två guld- och koppar projekt i Norrbotten.

I och med förvärvet av Bidjovagge i april 2010 har Arctic Gold gått från prospektering på uppslag i tidig fas till att fokusera på att utveckla guld- och kopparprojektet i Bidjovagge mot produktion. I och med det strategiska skiftet kommer de tillgängliga resurserna i Bolaget att koncentreras till Bidjovagge och insatserna på de övriga fyndigheterna att minimeras de närmaste åren.

Flera av de övriga projekten har dock betydande potential och utgör intressanta tillväxtpotentialer på sikt för Arctic Gold. För att säkerställa den framtida potentialen på övriga projekten kommer Bolaget att bedriva viss prospektering på utvalda områden i syfte att öka värdet på och kunna förlänga giltighetstiden för undersökningstillstånden. Bolaget kan även komma att avyttra vissa av dessa övriga projekt om intressanta möjligheter uppstår. Visar fortsatta undersökningar att potentialen är mindre än tidigare uppskattningar eller att det kommer krävas betydande prospekteringsinsatser för att förlänga tillstånden kan Bolaget komma att låta vissa undersökningstillstånd förfalla.

Sedan den ursprungliga verksamheten i Alcaston Diamond Exploration finns tre undersökningstillstånd för diamanter i Norrbotten. På diamanterprojekten bedrivs ingen aktivitet och ambitionen är att hitta en köpare som kan driva projekten vidare.

Namn	Giltig från	Giltig till	Hektar
Häbbersliden	2005-05-16	2011-05-16	658
Häbbersholm	2005-05-16	2011-05-16	426
Kolarijärvet	2005-05-17	2011-05-17	482
Häbbersholm nr 3	2007-10-17	2013-10-17	760
Häbbersholm nr 2	2007-01-30	2013-01-30	449
Häbbersliden nr 2	2007-02-16	2013-02-16	426
Lintuvuoma**	2007-03-15	2013-03-15	6 058
Kivivaara**	2007-03-15	2013-03-15	1 291
Snärberget**	2007-03-15	2013-03-15	2 000
Häbbersholm nr 4	2010-04-29	2013-04-29	198
Lidträsket nr 1	2010-04-29	2013-04-29	509
Stavaträsk nr 1	2010-05-06	2013-05-06	2 120
Rovavaara nr 2	2010-10-22	2013-10-22	2 739
Total areal			18 116

** Diamanttillstånd

Organisation och medarbetare

Operativ struktur

Arctic Gold har sitt huvudkontor i Uppsala där VD, Lars-Åke Claesson, sköter den operativa verksamheten. VD är fast anställd i bolaget sedan 1 juni 2010 men har sedan 2008 arbetat som VD på konsultbasis åt bolaget och har varit engagerad i Bolagets styrelse sedan 2003.

En stor del av verksamheten i Arctic Gold såsom prospekteringsborrning, analys, anrikningstester, tillgångsberäkningar och förstudier utförs av externa konsulter. Ekonomitjänster köpes för närvarande in från Mirab Mineral Resurser AB. Utöver VD har bolaget inga fast anställda.

Efter förvärvet av Bidjovagge har Arctic Gold engagerat Krister Söderholm som konsult på deltid i bolaget. Krister Söderholm har en mycket omfattande erfarenhet från gruvindustrin och har bl.a varit involverad i ett flertal nordiska och internationella gruvprojekt. Krister arbetade under många år inom Outokumpu och var i slutet av 80-talet chefsgeolog för Bidjovagge gruvor, han har även varit Gruvöverinspektör (Bergmästare) på det finska handels- och industriministeriet.

Styrelsen ansvarar för kontrollen av det operativa arbetet samt fattar de strategiska besluten för verksamheten. För att stärka organisationen och stödja VD är flera personer ur styrelsen engagerade i finansiella frågor.

Relationer med kommunen och lokalbefolkningen

För att etablera en långsiktig gruvverksamhet är det viktigt att Arctic Gold har ett bra samarbete med kommunen och lokalbefolkningen. Bolaget har en god relation och löpande dialog med styrelsen för Kautokenio kommun. Kautokenio har 3 000 invånare och är en av de kommuner med högst arbetslöshet i Norge. När Bidjovagge var i drift stod gruvan för en betydande del av arbetstillfällena i kommunen och intresset för en återetablering är stort.

Kautokenio ligger i Finnmarken där en majoritet av befolkningen utgörs av samer. Samerna har genom riksorganisationen Sametinget inflytande över aktiviteter som drivs inom samernas renbetesområden i Finnmarken. Arctic Gold har en dialog med Sametinget och har ingått ett avtal kring hur prospektering, renbetesfrågor och andra frågor som rör samerna skall hanteras. Dessutom har ett intentionsavtal upprättats för vägen fram till driftskoncessionsansökan.

Tendenser

Arctic Gold fokuserar på att utveckla guld- och kopparprojektet i Bidjovagge där bolaget planerar att genomföra ytterligare kärnborrning, feasibility-studier, anrikningstester, processtudier och andra förberedelser inför en framtida produktionsstart. Vidare avser Bolaget att ansöka om exploateringsrätt och miljö tillstånd.

Syftet med de planerade aktiviteterna är att utveckla Bidjovaggeprojektet till en punkt där alla förutsättningarna för ett investeringsbeslut finns på plats. Arctic Golds målsättning är att kunna fatta investeringsbeslut för Bidjovagge under 2013 och inleda byggnation av gruva och anrikningsverk. Från det att investeringsbeslut fattas beräknas det ta omkring ett år innan guld och koppar kan börja produceras i Bidjovagge. Fram tills att produktion inleds i Bidjovagge kommer Bolaget inte att ha några betydande intäkter.

Utöver Bidjovagge har Arctic Gold ett antal undersökningstillstånd i Sverige där aktiviteten kommer att vara begränsad under de kommande åren. De kan uppkomma möjligheter för Bolaget att avyttra ett eller flera av projekten i Sverige, vilket skulle kunna resultera i mindre intäkter. Eventuella intäkter från försäljning av projekt i Sverige är dock inget som Bolaget räknar med eller tar med i sin finansiella planering.

Övrig information

Vid en framtida produktion av guld och koppar i Bidjovagge kommer Bolaget att vara beroende av prisutvecklingen för de två metallerna. På den internationella metallmarknaden sätts priserna i amerikanska dollar, varför bolaget kommer att påver-

kas av växlingskursen mellan norska kronan och dollarn. Vid en framtida produktion kommer produktionskostnaden att till stor utsträckning vara i norska kronor, varför bolagets finansiella utveckling även kommer att vara beroende av växlingskursen mellan den norska och svenska kronan.

Även om det är en viss tid kvar tills en framtida produktion kan inledas i Bidjovagge är Arctic Golds nuvarande verksamhet till viss del beroende av priset på guld och koppar. Om metallpriserna faller kraftigt kommer det att ha en negativ påverkan på Bolagets framtida vinster, vilket kan komma att ha en negativ påverkan på Bolagets framtida finansieringsmöjligheter.

Historik

Arctic Gold bildades 1999 under namnet Alcaston Diamond Exploration som ett helägt dotterbolag till det australiensiska bolaget Alcaston Mining NL. Alcastons verksamhet var initialt inriktad mot prospektering efter diamanter i Sverige. Under början av 2000-talet beviljades bolaget flera undersökningstillstånd för diamanprospektering i Norrbotten och en omfattande prospekteringsverksamhet bedrevs under några år på dessa.

Efter ett antal år hade Alcaston Mining NL inte längre möjlighet att finansiera en fortsatt diamanprospektering och avyttrade större delen av sin ägarandel i det svenska dotterbolaget till ett antal svenska investerare.

Sedan den 31 mars 2006 drevs bolaget som ett fristående svenskt bolag med fokus på prospektering efter guld och basmetaller. Verksamheten var främst inriktad mot bolagets undersökningstillstånd i Västerbotten. Insatserna har omfattat såväl geofysiska markmätningar som borrhning för provtagning av bottenmorän och bergkax samt borrhörningar från större djup. Positiva resultat har påvisats inom flera av Bolagets undersökningsområden.

Den 8 april 2010 förvärvade Alcaston Exploration AB Arctic Gold AB genom en apportemission av aktier i Alcaston Exploration AB till Arctic Golds ägare. Arctic Golds huvudsakliga tillgång var guld- och kopparprojektet vid Bidjovagge i Nordnorge. Förvärvet av Arctic Gold innebar ett strategiskt skifte för Bolaget där fokus skiftade från prospektering på flera intressanta uppslag till utveckling av ett gruvnära projekt. Som ett led i den nya strategin har Bolaget bytt namn till Arctic Gold AB (publ)



De tidigare dagbrotten i Bidjovagge utgör idag en serie sjöar

Marknadsöversikt

Norden som gruvregion

Norden är Europas ledande gruvregion med drygt 20 operativa gruvor samt ett stort antal utvecklingsprojekt i olika faser. I regionen finns en stark tradition av malmbrytning och metallframställning. Gruvdrift har pågått i Norden i över tusen år och utgör fortfarande en viktig basnäring.

Norge, Sverige och Finland ingår i den Fennoskandiska skölden som är en geologisk formation som anses ha goda förutsättningar för mineralfyndigheter. I Norden finns stor kunskap om gruvdrift tack vare flera producerande gruvbolag, globalt ledande utrustningsleverantörer och konsultbolag. Vidare finns effektiv infrastruktur och väl fungerande lagstiftning inom området.

Aktiviteten inom prospektering och gruvutveckling i Norden har ökat under de senaste åren i takt med att metallpriserna stigit. Under 2008, när finanskrisen slog till, minskade aktiviteten temporärt på grund av fallande metallpriser och försvärad finansiering för många aktörer. Under det senaste året har metallpriserna återhämtat sig och prospekteringsaktiviteten har åter tagit fart. Jämfört med stora gruvnationer som Kanada och Australien, som har liknande geologiska områden, anses Norden vara dåligt undersökt.

Den största malmproducenten i Norden är Sverige som både har stora producerande järnmalmsfyndigheter och betydande basmetallgruvor. Näst störst är Finland med flera producerande basmetallfyndigheter och en stor kromgruva. Utöver järnmalm och basmetaller finns ett flertal guldgruvor i produktion eller på väg in i produktion i Norden.

I Norge, som är minst av de tre nordiska gruvproducenterna, finns en lång historik av gruvverksamhet. Under de senaste 20 åren har dock aktiviteten i Norge varit låg med flera nedlagda gruvor och få nya projekt. Idag finns tre gruvor i drift på det norska

fastlandet. I Mo i Rana sker produktion vid en järnoxidfyndighet och i Tellnes sker en omfattande brytning av ilmenit. Vid Kirkenes har det australiensiska bolaget Northern Iron nyligen återupptagit produktionen från en tidigare nedlagd järnmalmsgruva. Den senaste tidens starka prisutveckling för metaller har medfört en ökning av prospekteringsverksamheten även i Norge.

Guldmarknaden

Guld är en ädelmetall som är mycket mjuk och tung och är en av de mest formbara metallerna och lämpar sig väl för smyckestillverkning. Guld har god ledningsförmåga och stor hårdighet mot kemikalier. Sedan historiens begynnelse har guld varit en eftertraktad metall och haft en avgörande betydelse som betalningsmedel.

Utbud 2009 (ton)

Gruvproduktion	2 575
Hedgad produktion	-254
Centralbanksförsäljning	30
Återvinning	1 673
Totalt utbud	4 024

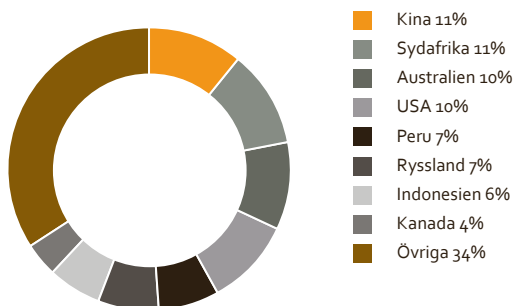
Efterfrågan 2009 (ton)

Smyckesindustrin	1 759
Industri & dental	373
Investeringsguld	731
ETF och liknande	617
Total efterfrågan	3 480
Övrig investering	544

Källa: World Gold Council

Utbudet på guld kommer från gruvproduktion, genom återvinning eller från centralbanker som säljer av från sina guldreserver. Den globala gruvproduktionen uppgick till knappt 2 600 ton under 2009 och har legat relativt konstant de senaste tio åren. De största producentländerna är Kina, Sydafrika, USA och Australien. Under de senaste åren har det funnits en trend mot minskande produktion bland de stora producenterna och få nya gruvor av betydande storlek har tagits i drift.

Gruvproduktion av guld (2 575 ton/år)



Källa: GFMS Gold Survey 2008

Guldprisets utveckling 2000 - 2010



Källa: Bloomberg

Fram till 2008 har världens centralbanker sålt runt 500 ton guld per år. Under 2008 har dock de västeuropeiska centralbankerna minskat sin utförsäljning av guld samtidigt som centralbanker i vissa tillväxtländer har börjat köpa guld. Sammantaget har nettoutförsäljningen från världens centralbanker näst intill upphört. Under 2009 var nettoutförsäljningen från centralbankerna endast 30 ton guld.

Efterfrågan på guld kan delas upp i två huvudsakliga kategorier, efterfrågan på guld i smycken samt efterfrågan på guld som finansiell investering. De största marknaderna för guld i smycken är Indien, Kina och Mellanöstern där guld har en stark traditionell betydelse.

Guld betraktas som en säker investering och efterfrågan tenderar att öka i tider av politisk eller finansiell oro. Den finansiella krisen 2008 och efterföljande oro för stigande inflation till följd av omfattande stimulanspaket har gjort att intresset för guld som investering har ökat de senaste åren. Tidigare har investering i guld varit komplicerad eftersom det oftast krävts att fysiskt guld förvärvats. År 2002 introducerades ETFer för guld, vilket förenklar en investering i guld. En guld-ETF (Exchange Traded Fund) är en noterad fond vars enda innehav består av fysiskt guld. Sedan introduktionen har guld-ETF vuxit kraftigt och idag står investeringsformen för en betydande del av den finansiella efterfrågan på guld.

I och med att efterfrågan på guld till stor del styrs av efterfrågan från investeringssektorn skiljer sig prisutvecklingen på guld väsentligt från prisutvecklingen på basmetaller. Under den finansiella krisen 2008 föll guldpriset något men återhämtade sig snabbt och sedan slutet på 2009 har priset stigit för att idag handlas kring rekordnivåer.

Kopparmarknaden

Koppar är segt, smidbart och har god ledningsförmåga, vilket gör den till en av världens viktigaste metaller. Koppars goda ledningsförmåga har gjort att den är den absolut viktigaste metallen i all typ av elektronik. I princip har samtliga elektriska apparater en betydande andel koppar i sig. Andra viktiga användningsområden är i infrastruktur, byggnader och industri.

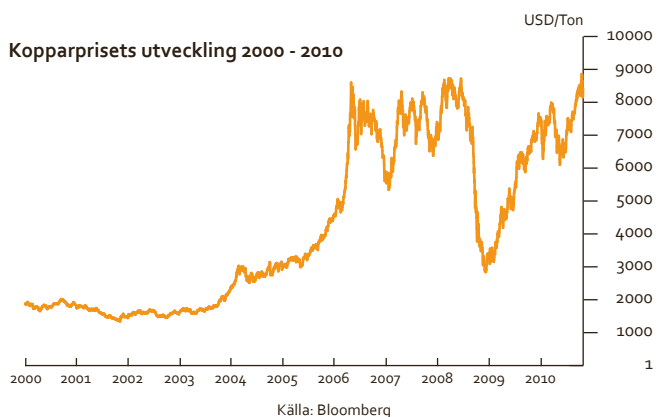
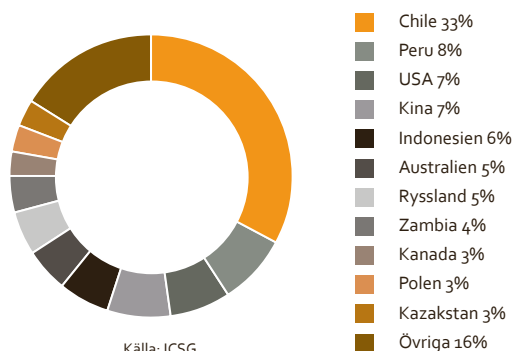
Koppar produceras världen över men Chile är det dominerande landet. Chile står för en tredjedel av den globala gruvproduktionen av koppar och landet innehar 8 av världens 20 största koppargruvor inklusive världens största koppargruva Escondida.

Koppar bryts företrädesvis i dagbrottsgruvor där halterna i de större brotten ligger mellan 0,5 och 2,5 procent. Koppar produceras även som bimetall i gruvor med flera metaller i fyndigheten.

Den största konsumenten av koppar är Kina som står för ungefär 35 procent av den globala efterfrågan. Kina har tredubblat sin andel av kopparkonsumtionen sedan mitten av 90-talet. Kinas framväxt drivs av den snabba tillväxten i landet med omfattande investeringar i infrastruktur och byggnationer som följd. Under de senaste tio åren har en allt större del av världens tillverkningsindustri flyttat till Kina, vilket ytterligare drivit på landets efterfrågan på koppar.

Koppar är en basmetall vars efterfrågan styrs av den industriella konjunkturen. Kopparkopparpriset steg kraftigt i mitten av 2000-talet drivet av en stark global industriell konjunktur men föll tillbaka när den finansiella krisen slog till i mitten av 2008. Under 2009 har kopparkopparpriset återhämtat sig och handlas, efter en mindre nedgång i början av 2010, återigen kring toppnivåerna.

Gruvproduktion av koppar (16 miljoner ton/år)



Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktiekapitalet i Arctic Gold uppgår till 15 220 632 SEK fördelat på 7 610 316 aktier, envar med ett kvotvärde om 2,0 SEK. Aktiekapitalet ska vara lägst 6 473 264 och högst 25 893 056 SEK fördelat på minst 3 236 632 aktier och högst 12 946 528 aktier. Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat samt berättigar till en röst på bolagsstämman. Varje aktie ger vidare aktieägarna samma företrädesrätt vid nyemission av aktier, teckningsoptioner och konvertibler i förhållande till det antal aktier de äger och medför lika rätt till vinstutdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation.

Beslut om utdelning fattas vid bolagsstämma. Utdelning utbetalas normalt som ett kontantbelopp per aktie genom Euroclear, men kan även avse annat än kontanter. Avstämningsdagen för rätten att erhålla utdelning får inte infalla senare än dagen före nästa årsstämma. Om någon aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på utdelningsbeloppet mot Bolaget och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning sker via Euroclear på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt, se vidare kapitlet Skattefrågor i Sverige.

Bolagets aktier har utgivits enligt aktiebolagslagen (2005:551). Det saknas särskilda bestämmelser om inlösen och konvertering och aktierna är fritt överlättningsbara. Bolaget och dess aktier är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet Euroclear. Aktierna är registrerade på person och denominerade i svenska kronor (SEK).

Den 16 november 2010 fattade styrelsen beslut med stöd av bemyndigande från bolagsstämman den 11 maj 2010 att genom en företrädesemission emittera units bestående av högst 3 261 564 aktier och högst 1 087 188 teckningsoptioner. Företrädesemissionen tillförde bolaget 24,5 mkr före emissionskostnader.

NASDAQ OMX First North

Från och med den 29 november 2010 handlas Arctic Golds aktie på Nasdaq OMX First North under beteckningen ARCT med ISIN-koden SE0000697948.

Högsta kurs under 2010 har varit 20,2 kronor och lägsta notering 6,0 kronor per aktie. Kursnoteringarna är justerade för den sammanläggning av aktierna, där 10 befintliga aktier lades samman till en ny, som skedde den 17 november 2010. Arctic Golds totala börsvärde uppgick per 30 december 2010 till 68,4 mkr.

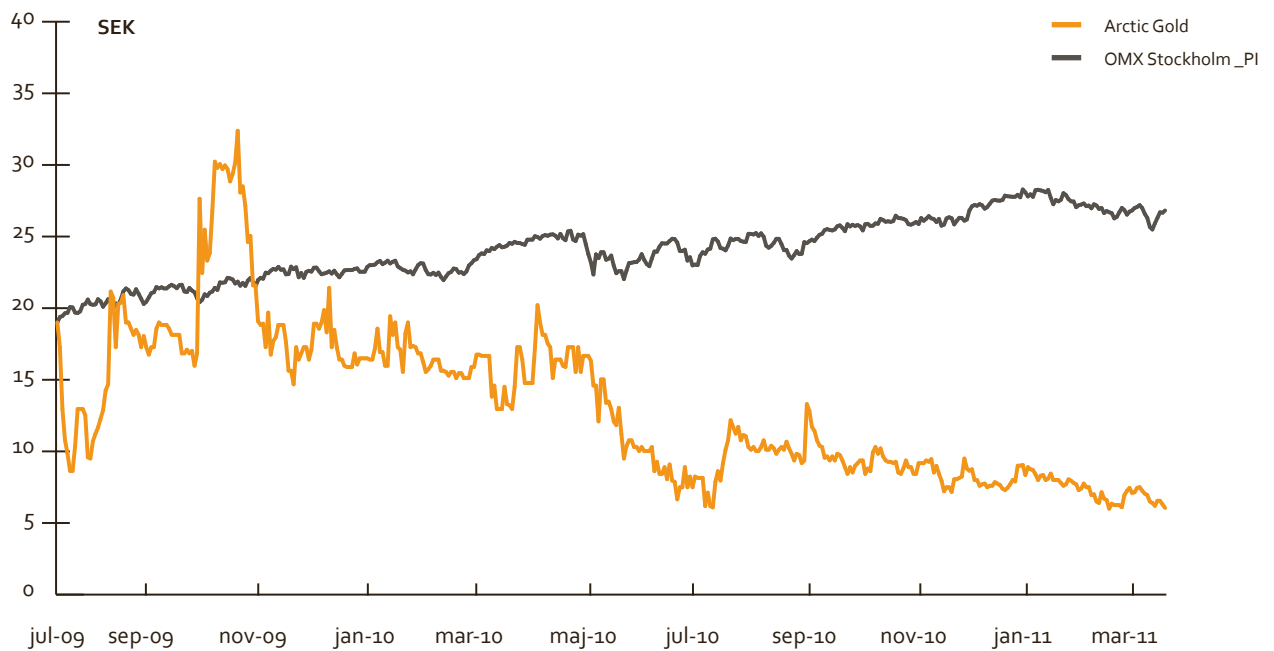
Totalt under 2010 omsattes 1 223 472 aktier. I genomsnitt omsattes 5 162 aktier per börsdag under 2010, omsättningssiffrorna är justerade för den genomförda sammanläggningen av aktier.

Aktiekapitalets utveckling

Tidpunkt	Händelse	Ökning aktiekapital (kr)	Totalt aktiekapital (kr)	Ökning antal aktier	Totalt antal aktier	Kvotvärde	Teckningskurs
apr-99	Nybildning	100 000,00	100 000,00	100 000	100 000	1,00	1,00
mar-00	Apportemission	5 000 000,00	5 100 000,00	5 000 000	5 100 000	1,00	8,00
jul-00	Nyemission	610 000,00	5 710 000,00	610 000	5 710 000	1,00	8,00
okt-00	Apportemission	110 000,00	5 820 000,00	110 000	5 820 000	1,00	8,00
sep-04	Nedsättning	-4 656 000,00	1 164 000,00	-	5 820 000	0,20	-
jun-08	Kvittningsemision	90 163,20	1 254 163,20	450 816	6 270 816	0,20	1,00
mar-09	Företrädesemission	1 434 146,80	2 688 310,00	7 170 734	13 441 550	0,20	0,25
jul-09	Nyemission	653 000,00	3 341 310,00	3 265 000	16 706 550	0,20	2,00
maj-10	Apportemission	3 131 954,00	6 473 264,00	15 659 770	32 366 320	0,20	1,74
sep-10	Företrädesemission	2 224 239,60	8 697 503,60	11 121 198	43 487 518	0,20	0,90
okt-10	Utjämningsemission	0,40	8 697 504,00	2	43 487 520	0,20	2,00
nov-10	Sammanläggning	0,00	8 697 504,00	-39 138 768	4 348 752	2,00	-
dec-10	Nyemission	6 523 128,00	15 220 632,00	3 261 564	7 610 316	2,00	7,50*

* teckningskurs var 22,50 per unit som består av tre aktier och en teckningsoption

Arctic Golds aktiekursutveckling



Teckningsoptioner

Optionen TO3 har teckningskurs 19,39 kr och löptid till och med 31 mars 2012. Det krävs tio optioner för att teckna en aktie i detta program.

För optionen TO4 med löptid 31 oktober 2011 gäller en teckningskurs på 12,50 kr. I detta program ger en option rätt att teckna en aktie.

Optionerna TO3 och TO4 handlas på Nasdaq OMX First North

Utdelning

Bolaget avser inte att genomföra någon aktieutdelning för 2010 eller de närmast kommande åren.

Största aktieägare i Arctic Gold per 3 februari 2011

Namn	Antal aktier	Innehav %
M2 Capital Management AB	462 144	6,07
DLG Aktiefond	458 144	6,02
Hjorth, Peter	442 164	5,81
Hjorth, Jan	422 882	5,56
Gradisca Invest AB	412 568	5,42
TJ JuniorAB	411 000	5,40
Länsförsäkringar Västerbotten	306 250	4,02
Oscarson Utbildning Aktiebolag	228 685	3,00
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	182 497	2,40
Tillman, Ulf	163 500	2,15
Summa de 10 största ägarna	3 489 834	45,86
Summa övriga ägare	4 120 482	54,14
Summa totalt	7 610 316	100,00

Bolagsstyrningsrapport

Denna bolagsstyrningsrapport för 2010 jämte styrelsens rapport över den interna kontrollen har inte granskats av bolagets externa revisorer. Rapporterna utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna.

Bolagsstyrning

Arctic Gold AB är ett publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning främst genom den svenska aktiebolagslagen och av NASDAQ OMX Stockholm AB Regelverket för emittenter. Därutöver tas hänsyn till det svenska näringslivets självreglering där Kollegiet för svensk bolagsstyrning har utformat koden för bolagsstyrning. Förutom lagstiftning och självreglerande rekommendationer och regler är det bolagsordningen som ligger till grund för styrningen av verksamheten. Bolagsordningen anger var styrelsen har sitt säte, verksamhetsinriktning, regler kring bolagsstämman, uppgifter om aktieslag och aktiekapital m m. Arctic Golds bolagsordning finns tillgänglig på bolagets hemsida, www.arcticgold.se.

Bolagsstämma

Aktieägarnas inflytande i bolaget utövas vid bolagsstämman, som är bolagets högsta beslutande organ. Här beslutar aktieägarna i Arctic Gold i centrala frågor, såsom fastställelse av resultat- och balansräkningar, utdelning till aktieägarna, styrelsens sammansättning, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, ändringar i bolagsordningen, val av revisor och principer för ersättningar till bolagsledningen. Bolagsstämman ska förberedas och genomföras på ett sådant sätt att förutsättningar skapas för aktieägarna att utöva sina rättigheter på ett aktivt och välinformerat sätt. Aktieägare som är införda i aktieboken på avstämningsdagen och som anmäler sitt deltagande i stämman har rätt att närvara och rösta vid stämman, antingen personligen eller via ombud med fullmakt. Varje aktieägare har rätt att få ett ärende behandlat av årsstämman. Uppgift om tid och ort för årsstämma lämnas på Arctic Golds hemsida senast 4 veckor före årsstämman. Där finns också upplysningar om hur aktieägarna ska förfara för att få ett ärende behandlat av stämman. Vid stämman ska verkställande direktören, minst en representant från valberedningen samt en revisor närvara. Styrelsens ordförande ska närvara och så många av styrelseledamöterna så att styrelsen är beslutsfär, om möjligt samtliga styrelseledamöter.

Valberedning

Årsstämman 2010 beslutade att bolagets styrelseordförande före tredje kvartalets utgång skall kontakta de tre största ägarna i Bolaget, vilka sedan äger utse en ledamot var till valberedningen. Om någon av de tre största aktieägarna avstår från att utse en ledamot skall styrelsens ordförande uppmana fjärde största aktieägare att

utse en ledamot osv. De sålunda utsedda ledamöterna tillsammans med styrelsens ordförande som sammankallande skall utgöra valberedningen. Valberedningen skall utse ordförande inom sig. Namnen på valberedningens ledamöter skall publiceras i bolagets delårsrapport för årets tre första kvartal. Mandatperioden för den utsedda valberedningen skall löpa intill dess att ny valberedning tillträtt.

Styrelsen

Arctic Golds styrelse bestod fram till den 6 april av fyra ledamöter. Vid årsstämman 2010 omvaldes samtliga ledamöter, Torsten Börjemalm, Gunnar Färjsjö, Ulf Tillman samt Lars-Åke Claesson. Torsten Börjemalm valdes till styrelsens ordförande. Vid extra bolagsstämma den 11 maj 2010 valdes Peter Hjorth till ny styrelseledamot. Vid extra bolagsstämma den 9 november 2010 valdes Tomas Björklund till styrelseledamot och Lars-Åke Claesson avgick som styrelseledamot.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter. Styrelsen ska se till att bolagets organisation är utformad så att bokföring, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsen skall fortlöpande kontrollera bolagets ekonomiska situation, som avrapporteras enligt särskild instruktion till VD, så att styrelsen kan fullfölja den bedömningskyldighet som följer av lagen.

Styrelsen ska årligen utvärdera styrelsens arbetsformer och effektivitet. Minst en gång per år ska styrelsen särskilt utvärdera verkställande direktörens arbete. När denna fråga behandlas får ingen från bolagets ledning närvara. Styrelsen skall minst en gång per år sammanträffa med bolagets revisor för inhämtande av synpunkter och kommentarer till bolagets rapportering och styrelsens bedömningsunderlag.

I anslutning till styrelsens sammanträde för att fastställa förslag till årsredovisning ska bolagets revisor kallas att för styrelsen redovisa sina iakttagelser och bedömningar från revisionen av bolagets verksamhet inklusive styrelsens respektive VD's fullgörande av sina respektive skyldigheter. Skriftlig avrapportering från revisorn skall efterfrågas.

Styrelsen för bolaget skall sammanträda minst fyra gånger per år. Extra styrelsemöten ska hållas då VD eller styrelseledamot så begär. När anledning finns kan styrelsemöte hållas per telefon eller per capsulam. Eventuell styrelsesuppleant deltar endast i styrelsemöte efter särskild kallelse. Inför styrelsemöte i bolaget ska underlagsmaterial och förslag till dagordning skickas till

ledamöterna före styrelsemötet. Information som behandlas i styrelsen skall behandlas med iakttagande av den sekretess som borsregler och andra lagar och förordningar föreskriver.

Under 2010 hölls 13 ordinarie sammanträden och 7 extra möten som i huvudsak avhandlade finansiella frågor, emissionsfrågor samt förvärvsfrågor. På samtliga ordinarie sammanträden behandlades strategiska frågor, bolagets och koncernens finansiella ställning och utveckling, den ekonomiska rapporteringen och kontrollen, personal- och organisationsfrågor, legala frågor samt utvecklingen på finansmarknaden. Under 2010 har samtliga beslut varit enhälliga.

Se vidare presentation av styrelsen på sida 36-37.

Verkställande direktören

Verkställande direktören, tillika koncernchefen, ansvarar för den löpande förvaltningen och kontrollen av koncernens verksamhet. I det ingår att verkställa koncernens övergripande strategi, affärsstyrning, att kontrollera och sammanställa den ekonomiska rapporteringen, fördela finansiella resurser samt ansvara för finansiering och riskhantering. Styrelsens arbetsordning reglerar arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Styrelsen utvärderar verkställande direktörens arbete en gång varje år.

Se vidare presentation av verkställande direktören på sida 37.

Ersättningar

Beslut vad avser verkställande direktören behandlas i styrelsen, medan till verkställande direktören rapporterade medarbetare behandlas av verkställande direktören. Frågor som skall behandlas på detta sätt är anställning, lön, övrig ersättning, uppsägningstid och övriga anställningsvillkor och övriga förmåner.

För en mer utförlig redogörelse för de principer som gällt för 2010 och de som föreslås gälla för 2011 hänvisas till förvaltningsberättelsen samt not 2,9 och not 8.

Revision

Revisor väljs av bolagsstämman på fyra år. Nuvarande revisor är Ernst & Young AB med Ola Wahlquist som huvudansvarig, omvald i april 2008 till den årsstämma som skall hållas 2012. Revisorn granskar Arctic Gold ABs årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorns arvode fastställs av bolagsstämman. Vid stämman 2010 fastställdes att arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning. Styrelsen i Arctic Gold har valt att inte ha en särskild revisionskommitté utan hela styrelsen utgör revisionskommittén.

Styrelsens rapport om Intern kontroll

Styrelsen ansvarar enligt svenska aktiebolagslagen för den interna kontrollen och styrningen av koncernen. Arctic Gold har en enkel juridisk och operativ struktur med utarbetade styrprocesser och kontrollsystem. Därför har Arctic Gold ingen särskild internrevisionsfunktion. Styrelsen i sin helhet ansvarar för detta och verkställande direktören ansvarar för den löpande styrningen och kontrollen av koncernens strategier och affärsprocesser samt den ekonomiska rapporteringen och planeringen. Denne rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Styrelsen ska säkerställa kontroll och styrning av koncernen genom att tillse att verkställande direktör och andra nyckelpersoner i koncernens ledning har rätt kompetens och att organisationen är ändamålsenlig för koncernens behov. Organisationen i sig med beslutsvägar, befogenheter och ansvar tillsammans med den kultur som finns i företaget och som uttrycks i interna policies och rutiner är viktiga för styrningen. Styrelsen har fastställt en skriftlig arbetsordning som klargör styrelsens ansvar och reglerar styrelsen och dess utskotts inbördes arbetsfördelning. I styrelsens arbetsordning regleras även arbetsfördelningen mellan vd och styrelse samt finns instruktion för ekonomisk rapportering till styrelsen. Företagsledningen analyserar löpande bolagets affärsprocesser, effektivitet och risker. En väsentlig del i den interna kontrollen utgörs av granskning av den finansiella rapporteringen.

Arctic Gold har en kompetent ekonomifunktion med väl utformade rutiner och tillförlitliga processer och rapporteringssystem. Här utgör även styrelsens löpande dialog med bolagets revisor en viktig del. Styrelsen får månadsvis rapporter och bedömningar av det ekonomiska läget i koncernens bolag. I samband med kvartalsrapporteringen görs prognoser och analyser i syfte att säkerställa att den ekonomiska rapporteringen är korrekt dessutom sker utvärdering av bolagets strategier.

Arctic Gold har en fastställd informationspolicy som säkerställer att Arctic Golds interna och externa informationsgivning sker på ett korrekt sätt. Vad gäller Arctic Golds externa kommunikation av finansiell information och annan information som kan påverka bolagets marknadsvärde, finns fastställda rutiner och distributionskanaler som garanterar efterlevnad av OMX regelverk för emittenter.

Uppsala i april 2011

Styrelsen i Arctic Gold AB (publ)

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Arctic Gold AB (publ), med organisationsnummer 556569-3602, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2010-01-01 – 2010-12-31.

Arctic Gold i korthet

Arctic Gold bildades 1999 under namnet Alcaston Diamond Exploration AB som ett helägt dotterbolag till det australiensiska bolaget Alcaston Mining NL. Verksamheten var initialt inriktad mot prospektering efter diamanter i Sverige. Under början av 2000-talet beviljades bolaget flera undersökningstillstånd för diamanprospektering i Norrbotten och en omfattande prospekteringsverksamhet bedrevs under några år på dessa. Efter ett antal år hade Alcaston Mining NL inte längre möjlighet att finansiera en fortsatt diamanprospektering och avyttrade större delen av sin ägarandel i det svenska dotterbolaget till ett antal svenska investerare.

Sedan den 31 mars 2006 drevs bolaget som ett fristående svenskt bolag med fokus på prospektering efter guld och basmetaller. Verksamheten var främst inriktad mot bolagets undersökningstillstånd i Västerbotten. Insatserna har omfattat såväl geofysiska markmätningar som borrhning för provtagning av bottenmorän och bergkax samt borrhörnar från större djup. Positiva resultat har påvisats inom flera av Bolagets undersökningsområden.

Arctic Gold AB är idag verksam inom området prospektering och gruvutveckling. Bolaget har två verksamhetsområden; dotterbolaget Arctic Gold Operations AB, med fokus på utveckling av ny gruvdrift i Bidjovaggefältet i Nordnorge, samt moderbolaget Arctic Gold AB, med lång historik inom prospektering efter guld, basmetaller och diamanter i Sverige. Koncernen har i dagsläget 161 undersökningstillstånd om totalt 47,7 km² i Norge. I Sverige har koncernen 14 undersökningstillstånd om totalt 18,4 km².

Affärsidé

Arctic Golds affärsidé är att bedriva prospekteringsarbete och gruvdrift för att hitta och påvisa kommersiellt utvinningsbara guld- och basmetallfyndigheter i Norden och att i egen regi eller med samarbetspartner bedriva gruvverksamhet.

Strategi och målsättningar

Arctic Golds strategi är att i första hand skaffa nödvändiga tillstånd för att starta gruvdrift vid Bidjovagge samt bedriva prospekteringsarbete i gruvans närområde. Bolaget ska fokusera på gruvstart snarast möjligt. Målsättningen är att inom två till tre år fatta beslut om gruvdrift med produktion av guld och koppar från Bidjovaggefältet.

Verksamhetens utveckling

Den 8 april 2010 förvärvade Alcaston Exploration AB bolaget Arctic Gold AB genom en apportionering av aktier i Alcaston Exploration AB till Arctic Golds ägare. Arctic Golds huvudsakliga tillgång var guld- och kopparprojektet vid Bidjovagge i Nordnorge. Förvärvet av Arctic Gold innebar ett strategiskt skifte för Bolaget där fokus skiftade från prospektering på flera intressanta uppslag till utveckling av ett gruvnära projekt. Som ett led i den nya strategin har Bolaget bytt namn till Arctic Gold AB (publ).

Bidjovagge gruvprojekt består av guld- och koppar-fyndigheter i Bidjovagge i Nordnorge. Arctic Gold innehar 161 "mutinger" (undersökningstillstånd) fördelat på tio delområden som totalt omfattar 47,7 kvadratkilometer. Undersökningstillstånden innefattar bland annat hela det gruvfält där Outokumpu producerat 6 292 kg guld och 23 752 ton koppar från ett total malmkroppar mellan åren 1985 och 1991. Bidjovagge ligger i Finnmarken och närmaste ort är Kautokeino med 3 000 invånare. Närmaste större ort är Alta som ligger 130 km bort och har 18 000 invånare. Till Kiruna är avståndet 320 km och till Tromsø är avståndet 410 km.

Sedan förvärvet har bolaget inventerat historiska prospekterings- och produktionsdata samt genomfört egna undersökningar i området. Under sommaren 2010 borrades 16 kärnborrhål om totalt drygt 2 000 meter i Bidjovagge. Borrhningarna genomfördes dels i redan kända mineraliseringar och dels i nya områden. Samtliga borrhål har träffat mineraliseringar och i de kända mineraliseringarna har tidigare påvisade halter kunnat verifierats. I den norra delen av Bidjovaggefältet har dels en tidigare känd mineralisering verifierats och beräknats hålla 83 000 ton med 7,2 gram per ton guld och 1,65 procent koppar. Därutöver påträffades en ny mineralisering, ca 200 meter norr om tidigare kända, med ett beräknat tonnage om 80 460 ton med en guldhalt på 0,87 gram per ton och en kopparhalt på 1,38 procent.

Därmed har drygt 160 000 ton med snitthalt på 4,1 gram per ton guld och 1,52 procent koppar påvisats i nordfältet. Den nya mineraliseringen är påvisad med sex kärnborrhål och är inte avgränsad. Borrättheten är dock relativt gles varför mineralresursen klassas som antagen (inferred). Det borrhprogram som startade den 1 juli 2010 i Bidjovagge gruvfältet i Nordnorge har dels testat ett flertal kända mineraliseringar inom Bidjovagge gruvfält för att verifiera storlek och halter och dels sökt påvisa nya mineraliseringar, vilket nu lyckats. Syftet med borrhprogrammet var att säkerställa mineraltillgången för att möjliggöra en framtida gruvproduktion i Bidjovagge.

Beräkningar av mineralresurserna i Bidjovagge har utförts av Outotec Oy enligt JORC standard. Denna visar på 1,36 miljoner ton indikerad tillgång med 2,74 gram per ton guld och 1,21 procent koppar samt 30 000 ton antagen tillgång med 2,2 gram per ton guld och 1,1 procent koppar.

Indikerad mineraltillgång

Cut off	M ton	Au (g/t)	Cu (%)	Guld (kg)	Koppar (ton)
2 g/t Au	1,36	2,74	1,21	3 726	16 456
1 g/t Au	1,57	2,44	1,12	3 831	17 548

Antagen mineraltillgång

Cut off	K ton	Au (g/t)	Cu (%)	Guld (kg)	Koppar (ton)
2 g/t Au	30	2,2	1,1	66	330
1 g/t Au	40	1,7	1,0	68	400

Den beräknade mineralresursen är i huvudsak belägen direkt i anslutning till de äldre produktionsområdena. Beräkningen omfattar följande mineraliseringar: North Field, B, Karin, Franciska, D och Laura. Mineraliseringarna A, C och Hilde har också modellerats men ännu inte inkluderats i beräkningen eftersom den historiska produktionen från dessa ännu inte helt kunnat verifierats.

Markus Ekberg (chefsgeolog i Bidjovagge gruva under Outokumpus sista år på plats) har verifierat Outotec's beräkning av kvarvarande mineraltillgång. De kvarvarande mineraliseringarna under dagbrotten i B, Karin, Franciska och D mineraliseringarna och i de icke producerade North Field samt Laura har klassificerats som indikerad mineraltillgång (Indicated resource) medan övriga klassas som antagen mineraltillgång (Inferred resource). Bottennivån och övriga konturer av de gamla dagbrotten är kända i detalj och har därmed inkluderats i den använda databasen.

Begränsningarna och volymerna av de underjordiska brytrummen för mineraliseringarna A, C och Hilde är ännu inte tillräckligt konfirmerade och därför ej medtagna i Outotecs beräkning. Arbetet fortgår och mineraliseringarna kommer att medtas i en framtida beräkning.

Resursberäkningen och klassificeringen är baserad på kärnborrhning utförd från markytan och från dagbrotten. Borrättheten anses tillräcklig för att konfirmera haltkontinuitet och geologiska samband med en hög säkerhet.

Även om borrättheten är tillräckligt hög under de gamla dagbrotten och haltkontinuiteten samt de geologiska sambanden är väl definierade, så har inga mineraltillgångar klassats som känd mineraltillgång (Measured resources) pga att kvalitetsgranskningen måste kompletteras med nya

analyser av gamla borrhärnor. Även den geologiska kartläggningen från gamla brytrum underjord samt från några av dagbrotten saknas ännu men kommer att bidra till uppgradering av klassificeringen i framtiden.

Tidigare har bolaget redovisat en mineraltillgång om ca 300 000 ton i de gamla marginalmalmsupplagen med en medelhalt på 1,79 g/t guld och 0,60 % koppar vilka skall adderas till den totala mineraltillgången för Bidjovaggeprojektet.

Anrikningstester på material från malmupplagen har visat god överensstämmelse med de historiska resultaten. Testerna utfördes av GTK labbet i Finland och visar att utbytet av koppar ligger på drygt 90% och för guld på cirka 80%. Testerna visar även att dessa malmupplag är en potential som bolaget kan räkna med i sin kalkyl.

Arctic Gold har tecknat avtal om hur undersökningsarbetet och därtill hörande verksamhet kan utföras i samförstånd med norska Sametinget och de grupper som driver renskötsel i Bidjovaggeområdet. Dessutom har ett intentionsavtal tecknats som anger riktlinjer för arbetet med ansökan om utvinningsrättighet i området.

Då det norska Sametinget, som är samernas politiska organisation i Norge, valt att inte godkänna den norska "Mineralloven" (minerallagen) utan skrivit en egen "Mineralveileder" (mineralvägledning) har Arctic Gold valt att teckna avtal både med norska Sametinget och de samer som driver renskötsel i Bidjovaggeområdet. Avtalet anger bl a hur samråd mellan parterna skall ske, hur ofta och mellan vilka. Vidare står i avtalet att Arctic Gold ska respektera markägarna och bruksrättsinnehavarna, samt att arbetet ska utföras i överensstämmelse med de rättigheter som samerna har efter folkrättsliga regler om urfolken. Vidare sägs i avtalet att Arctic Gold ska sträva efter att anlita lokal arbetskraft så långt möjligt. Dessutom jämförs i avtalet många stycken med motsvarande stycken i "Mineralloven" för att inte skapa konflikt mellan dessa dokument. Exempelvis kommer Arctic Gold att ställa säkerhet enligt "Mineralloven" för eventuella markskador och annan inverkan på renskötseln.

Intentionsavtalet reglerar även hur förhandlingar och samråd enligt "Mineralloven" skall genomföras inför ansökan om "konesjon" (motsvarande svensk bearbetningskoncession) som Arctic Gold kommer att inlämna till norska Bergmästaren snarast möjligt.

Under räkenskapsåret har prospektering i Sverige skett på objekten Nilsliden och Rovavaara.

Extra bolagsstämmor

Styrelsen i Arctic Gold beslutade den 20 maj 2010, med stöd av beviljat bemyndigande vid extra bolagsstämma 11 maj 2010 om att öka bolagets aktiekapital med 4 854 948 kr genom att genomföra en nyemission med företrädesrätt för nuvarande aktieägare av högst 24 274 740 aktier med ett kvotvärde om 0,20 kr. Emissionen tillförde bolaget 10 mkr före emissionskostnader.

Vid extra bolagsstämma den 9 november 2010 beslutades om namnändring till Arctic Gold AB (publ). Namnändringen till Arctic Gold AB genomfördes för att markera att fokus är på guld i den Arktiska regionen samt att Bidjovagge projektet nu är företagets högst prioriterade område. Beslutades vid stämman vidare om sammanläggning av aktier där 10 aktier läggs samman till en aktie. Beslutet innebar att antalet aktier i bolaget minskar från 43 487 520 till 4 348 752 aktier. Beslutades vidare att till styrelsen välja Tomas Björklund som ny ledamot.

Arctic Gold AB har utsett Erik Penser Bankaktiebolag till likviditetsgarant för bolagets aktie som är listad på First North under symbolen ARCT. Som likviditetsgarant förbinder sig Erik Penser Bankaktiebolag att fortlöpande för egen räkning ställa köp- och säljkurser i Arctic Golds aktie. Syftet är att minska prisskillnaden mellan köp- och säljkurs samt att öka förutsättningen för likviditet i aktien. Målsättningen är att sänka transaktionskostnad och risk i samband med handel av aktien på First North.

Arctic Gold slutförde emissionen av units som tillförde bolaget 24,5 mkr före emissionskostnader. I emissionen tecknades 356 619 units med stöd av företrädare, motsvarande 8,0 mkr. Vidare tecknades 58 039 units utan stöd av företrädesrätt, motsvarande 1,3 mkr. Resterande del av emissionen, motsvarande 672 530 units eller 15,2 mkr, tecknades av emissionsgaranter. Sammanlagt tecknades 1 087 188 units som tillför bolaget 24,5 mkr före emissionskostnader.

Med kapitaltillskottet från emissionen ges Arctic Gold resurser att genomföra prospektering och andra värdeskapande aktiviteter i Bidjovagge under det kommande året.

Emissionen innebär att antalet aktier i bolaget ökar med 3 261 564 och att det totala antalet aktier i bolaget uppgår till 7 610 316. Handel i de nya aktierna påbörjades på First North under januari 2011.

Vid båda nyemissionerna erhöll tecknarna i emissionen även teckningsoptioner. Per 2010-12-31 fanns två optionsprogram TO 2 och TO 3. Efter räkenskapsårets utgång har teckningsoption TO4 registrerats den 2011-01-24, samt att teckningsoption TO2 förfallit den 2011-03-31. För vidare information, se not 12.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Arctic Gold har ansökt om en "utvinningsrätt" enligt norska Mineralloven vilket kan jämföras med första steget av bearbetningskoncession i Sverige. Ärendet är registrerat hos Direktoratet for Mineralforvaltning och kommer därmed under den närmaste tiden att handläggas av norska Bergmästaren som beslutar i dylika ärenden.

Arctic Gold har sammanställt en ansökningshandling som omfattar beskrivning av vilka arbeten som utförts i Bidjovaggeområdet, en beräkning av mineraltillgången, flera rapporter om olika anrikningsförsök, ekonomisk kalkyl samt karta med vilka områden ansökan avser. Ansökan täcker i stort sett hela Bidjovagge gruvfält.

"Utvinningsrätt" innebär att innehavaren kan ta ut och tillgodogöra sig alla förekomster av statens mineral i utvinningsområdet, även markägarmineral kan tas ut om så behövs för att komma åt förekomst av statens mineral. Med statens mineral avses metaller med densitet lika med eller högre än 5 gram/cm³. Guld och koppar tillhör denna grupp. Med markägarmineral menas alla mineral som inte tillhör statens mineral. "Utvinningsrätt" skall ges när sökande kan göra sannolikt att det finns förekomst av statens mineral med en riklighet, storlek och beskaffenhet att den kan var driftvärdig eller bli det inom rimlig tid. Det kan inte tilldelas flera utvinningsrätter för samma område.

Nästa steg i tillståndsfrågorna är att ansöka om "driftskonesjon" vilket innebär rätt att göra uttag om mer än 10 000 m³ material. Denna ansökan ska inlämnas till Direktoratet for Mineralforvaltning. "Driftskonesjon" kan bara meddelas till den som har "utvinningsrätt" och skall innehålla en plan för hur driften av verksamheten ska ske.

Arctic Gold har utfört en "Scoping study" (preliminär förstudie) för sitt norska guld-koppar projekt i Bidjovagge. Studien visar att redan den mineraltillgång som hittills beräknats i Bidjovagge ger förutsättningar för en lönsam gruvdrift under fem år och att projektet med dagens metallpriser och vissa antaganden har ett beräknat nuvärde på ca 500 miljoner SEK. Detta förutsätter bl a att de uppskattade mineralresurserna kan konverteras till en malmreserv på 1,77 miljoner ton med 2,2 g/t Au och 0,94 % Cu. Arctic Gold avser att fullfölja ansökan om bearbetningskoncession, samtidigt med fortsatt prospektering för att öka mineraltillgången till minst 3,5 miljoner ton inför påbörjad gruvdrift.

Den beräkning av mineraltillgången som Pekka Lovén och Markku Meriläinen (båda Competent Person enligt JORC reglerna och oberoende i förhållandet till Arctic Gold AB) vid konsultbolaget Outotec Oy utfört på Bidjovagge projektet gav tillsammans med anrikningsförsök hos Geologiska Forskningscentralens laboratorium (GTK) och övrig kunskap

om området, underlag för den preliminär förstudie en s k Scoping study av Bidjovagge projektet. En Scoping study innebär i detta sammanhang en studie i tidigt skede av ett geologiprojekt där slutsatser dras baserat på en mineraltillgång som är geologiskt påvisad. En Scoping study är dessutom ett förstudie till senare utredningar i form av "Pre-Feasibility study" och "Feasibility study" som med ökad grad av kunskap syftar till att värdera projektets geologiska och ekonomiska förutsättningar för framgång och lönsamhet. Den preliminära förstudien har främst utförts av Reijo Anttonen som under åren 1985-1988 för Outokumpu ansvarade för driften i Bidjovagge och därmed har stor kunskap om alla delar av dåtidens verksamhet samt hur ett nytt anrikningsverk kan konstrueras. Reijo Anttonen är oberoende i förhållande till Arctic Gold AB.

Beräkningen i denna preliminära förstudie bygger på den mineraltillgång som påvisats i berggrunden och i form av malmupplagen som ligger kvar från tidigare gruvdrift. Vidare antas i studien att anrikning kan ske med ett anrikningsverk med s k flotationsteknik och att utbyten kan uppnås i linje med vad tester visat. Med dessa antaganden nås en uppskattad årlig produktion av 650 kg guld och 3129 ton koppar. Med försiktiga antaganden om metallpriser om 1000 USD per troy ounce för guld och 4800 USD per ton för koppar och en växelkurs på 1,25 USD per Euro uppgår nuvärdet i projektet till ca 110 miljoner SEK vid en kalkylränta på 5%, ca 60 miljoner SEK vid 8 % ränta eller ca 35 miljoner SEK vid 10 % ränta.

Slutsatsen är att projektet visar god lönsamhet redan vid nuvarande mineraltillgång och med försiktiga antaganden om metallpriser för guld och koppar över projektets längd. Lönsamheten är dock känslig för alla parametrar såsom malmreserv, metallpriser, valutakurser och kostnader. Med antagande om metallpriser i nivå med spotpriser för metaller i december 2010 (1300 USD per troy ounce för guld och 8800 USD per ton för koppar) samt en växelkurs på 1,30 USD per Euro, erhåller projektet ett nuvärde på ca 500 miljoner SEK vid en kalkylränta på 5%.

Arctic Golds planer är att utöka mineraltillgången, beräkna malmreserven, samt göra ytterligare anrikningsförsök inför en pre-feasibility study under 2011. Parallellt löper arbetet med tillståndsfrågorna.

Mer detaljer finns att läsa i Scoping study rapporten som publicerades på bolagets hemsida arcticgold.se.

Arbetet med arkivforskning efter material som visar hur mycket och i vilka malmkroppar som Outokumpu brutit malm fortgår för att kunna göra en ny beräkning av kvarvarande mineraltillgång. Arbetet med ansökan om "driftskonsesjon" som tillsammans med "utvinningsrett" motsvarande det svenska begreppet bearbetningskonsesjon fortgår och ansökan kommer att inlämnas till Direktoratet för Mineralförvaltning i Norge.

Prospektering i Bidjovagge planeras med borrhning av ca 8000 meter under 2011. För detta har upphandling av borrentreprenör och diskussioner med samerna som driver rennärning i området skett.

Samråd med Kautokenio kommunen enligt Bygg och Plan lagen är påbörjat och utgör en viktig del i arbetet för att säkerställa en "Reguleringsplan" (deltalplan) som beskriver hur och var drift vid gruva och anrikningsverk kan ske.

I Sverige har en mindre geofysisk markmätning utförts på gulduppslaget vid Björklidberget i Västerbotten för att ligga till grund för ett provtagningsprogram med bormaskin senare under året.

Framtida utveckling

Bolaget ser framtidens utveckling mot gruvdrift och nyproduktion från Bidjovagge gruvor som ett mycket intressant scenario. Målsättningen är att inom en treårsperiod erhålla samtliga tillstånd och göra samtliga undersökningar som behövs för att kunna fatta beslut om gruvstart.

Bolagets övriga områden utgör en framtida potential för ytterligare gruvprojekt och kommer att hållas i gott skick genom nödvändiga åtgärder.

Nettoomsättning och resultat

Koncernens aktiverade prospekteringskostnader under räkenskapsåret uppgick till 6,1 (2,9) mkr och resultatet efter skatt till -4,6 (-1,6) mkr. Försämringen av resultatet jämfört med föregående år beror på nedskrivning av under perioden frånträdde prospekteringsområden i Sverige, samt ökade kostnader i Norge.

Finansiell ställning och kassaflöde

Kassaflödet för räkenskapsåret uppgår till 18,9 (3,5) mkr. Under räkenskapsåret har två nyemissioner genomförts, vilka sammanlagt tillfört koncernen 34,5 mkr före nyemissionskostnader. Likvida medel uppgick till 23,6 (3,5) mkr vid periodens slut. Koncernens egna kapital uppgick per den 31 december 2010 till 58,4 (9,0) mkr. Det ger en soliditet på 91,2% (89,7%).

Investeringar

Räkenskapsårets investeringar i form av aktiverat arbete uppgick till 6,1 (2,9) mkr och omfattar huvudsakligen prospekteringsarbete i Bidjovaggefältet.

Företagsförvärv

Den 8 april 2010 förvärvade Alcaston Exploration AB (publ) Arctic Gold AB och genomförde i november 2010 ett namnbyte av moderbolag och dotterbolag. Förvärvet skedde genom utgivande av nya aktier. För vidare information avseende effekter av genomfört förvärv, se not 17.

Personal

Bolagets VD anställdes 2010-06-01. I övrigt utbetalas ersättningar i form av konsultarvoden. För vidare information om ersättningar till styrelse och verkställande direktör, se not 8 personalkostnader samt not 16 transaktioner med närstående.

Moderbolaget

Verksamheten i Arctic Gold AB är inriktad på prospektering efter guld och basmetaller i Sverige samt utgör koncernledningsfunktion. Under räkenskapsåret redovisas aktiverade prospekteringskostnader om 1,7 (2,9) mkr. Likvida medel per balansdagen är 23,6 mkr. Antal anställda i moderbolaget är 1 (0). Resultatet efter skatt för helåret uppgick till -4,1 (-1,6) mkr.

Miljöpåverkan

Bolaget måste, enligt Minerallagen och Miljöbalken, erhålla tillstånd innan prospektering, provbrytning och gruvbrytning kan inledas. Bergmästare, Länsstyrelsen, och Miljödömsstolen eller dess motsvarighet i respektive land är de huvudsakliga instanser som i olika steg och faser måste medge tillstånd för att en gruvbrytning skall kunna inledas. Långa handläggnings-tider, avslag och överklaganden medför en risk att fördröja eller stoppa Bolagets möjligheter till kommersialisering i ett specifikt område. Vidare finns det en risk att en oväntad och negativ miljöpåverkan kan medföra risk för pågående produktion vilket kan påverka Bolaget negativt.

Förslag till resultatdisposition

Moderbolaget

Till årsstämman förfogande står

Överkursfond	38 497 077
Balanserat resultat	-8 652 741
Årets resultat	-4 100 909
Totalt	25 743 427

Styrelsen föreslår att till årsstämman förfogande stående fritt eget kapital överförs i ny räkning.

Beträffande moderbolagets och koncernens resultat och ställning i övrigt hänvisas till nedanstående resultat- och balansräkningar, förändring i eget kapital, kassaflödesanalys samt tilläggsupplysningar. Alla belopp uttrycks i tusentals kronor (tsek) där ej annat anges.

Finansiell utveckling i sammandrag

Nedan presenteras den historiska utvecklingen för Arctic Gold för perioden 2006-2010. Arctic Gold AB (publ) förvärvade den 8 april 2010 Arctic Gold Operations AB. Förvärvet skedde genom utgivande av nya aktier.

KSEK	Koncernen 2010-01-01 2010-12-31	Arctic Gold AB 2009-01-01 2009-12-31	Arctic Gold AB 2008-01-01 2008-12-31	Arctic Gold AB 2007-01-01 2007-12-31	Arctic Gold AB 2006-01-01 2006-12-31
Resultaträkning					
Nettomsättning	-	-	-	-	-
Aktiverat arbete för egen räkning	6 059	2 929	7	1 002	1 050
Övriga intäkter	12	13	-	-	-
Rörelsekostnader	-10 640	-4 518	-239	-1 268	-1 418
Rörelseresultat	-4 569	-1 576	-232	-267	-368
Finansnetto	5	2	-34	18	396
Skatt	-	-	-	-	-
Årets resultat	-4 564	-1 574	-265	-249	27
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	39 611	6 100	3171	3017	2015
Omsättningstillgångar	786	499	27	59	63
Likvida medel	23 649	3 469	17	174	1 069
Summa tillgångar	64 046	10 068	3 215	3 250	3 147
Eget Kapital	58 440	9 031	2 710	2 524	2 772
Kortfristiga skulder, räntefria	5 606	1 038	505	726	375
Summa eget kapital och skulder	64 046	10 068	3 215	3 250	3 147
Kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 959	-1 515	-519	107	690
Periodens kassaflöde	18 878	3 452	-75	-895	-361
Investeringar, netto	-6 073	-2 928	-7	-1 002	-1 050
Nyckeltal					
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg
Avkastning på eget kapital	neg	neg	neg	neg	0,005%
Soliditet	91%	90%	84%	78%	88%
Genomsnittligt antal anställda, st	1	-	-	-	-

Data per aktie

Antal aktier vid periodens slut, st	7 610 316	1 670 655	627 082	582 000	582 000
Genomsnittligt antal aktier, st	5 435 940	1 670 655	627 082	582 000	582 000
Resultat per aktie, SEK	-0,84	-0,94	-0,42	-0,43	0,05
Eget kapital per aktie, SEK	7,68	5,41	4,32	4,34	4,76
Utdelning per aktie, SEK	-	-	-	-	-
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	9,00	16,50	-	-	-
Aktiernas kvotvärde/ nominellt värde, SEK	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
Totalt aktiekapital inkl ej registrerat, SEK	15 220 632	3 341 310	1 254 163	1 164 000	1 164 000
Inbetalt, ej registrerat aktiekapital	6 523 128	-	-	-	-

Resultaträkningar ¹⁾

KSEK	Not	Koncernen	Moderbolag	Moderbolag	Moderbolag
		2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31	2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning		-	-	-	-
Aktiverat arbete för egen räkning	5, 10	6 059	2 929	1 672	2 929
Övriga rörelseintäkter		12	13	12	13
		6 070	2 942	1 684	2 942
Rörelsens kostnader	6				
Övriga externa kostnader	7	-3 164	-1 541	-2 759	-1 541
Prospekteringskostnader	10	-6 059	-2 929	-1 672	-2 929
Personalkostnader	8	-912	-48	-905	-48
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	10	-505	-	-505	-
		-10 640	-4 518	-5 841	-4 518
Rörelseresultat		-4 569	-1 576	-4 157	-1 576
Resultat från finansiella investeringar					
Ränteintäkter		5	2	56	2
Räntekostnader		-	-	-	-
Resultat efter finansiella poster		-4 564	-1 574	-4 101	-1 574
Skatt	9	-	-	-	-
ÅRETS RESULTAT		-4 564	-1 574	-4 101	-1 574
Resultat per aktie, SEK ²⁾		-0,32	-0,38	-	-
Genomsnittligt antal aktier, st		5 435 940	1 670 655	-	-

1) Koncernförhållande uppstod 2010-04-08. För helåret 2010 redovisas koncernen. För helåret 2009 redovisas moderbolaget då något koncernförhållande ej existerade.

2) Utspädningsseffekt beräknas ej då förlusten per aktie blir lägre.

Balansräkningar ¹⁾

KSEK	Not	Koncernen 2010-12-31	Moderbolag 2009-12-31	Moderbolag 2010-12-31	Moderbolag 2009-12-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
<i>Immateriella Tillgångar</i>	10				
Prospekteringstillgång/gruvrättighet		20 367	-	-	-
Balanserade utgifter för prospektering		18 570	5 782	6 593	5 782
Undersökningstillstånd		674	318	674	318
		39 611	6 100	7 267	6 100
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Aktier i dotterbolag	11	-	-	27 248	-
		-	-	27 248	-
Summa anläggningstillgångar		39 611	6 100	34 515	6 100
Omsättningstillgångar					
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Fordringar hos koncernföretag		-	-	5 536	-
Övriga fordringar		662	467	645	467
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		124	33	124	33
		786	499	6 306	499
Kassa och bank	15	23 649	3 469	23 599	3 469
Summa omsättningstillgångar		24 436	3 969	29 905	3 969
Summa tillgångar		64 046	10 068	64 419	10 068

1) Koncernförhållande uppstod 2010-04-08. För helåret 2010 redovisas koncernen. För helåret 2009 redovisas moderbolaget då något koncernförhållande ej existerade.

Balansräkningar forts. ¹⁾

KSEK	Not	Koncernen 2010-12-31	Moderbolag 2009-12-31	Moderbolag 2010-12-31	Moderbolag 2009-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	12				
<i>Bundet Eget kapital</i>					
Aktiekapital		8 698	3 341	8 698	3 341
Ej registrerad nyemission		24 462	-	24 462	-
Summa Bundet eget kapital		33 160	3 341	33 160	3 341
<i>Fritt eget kapital</i>					
Balanserad förlust		-479	1 095	-479	1 095
Överkursfond		30 323	6 168	30 323	6 168
Årets resultat		-4 564	-1 574	-4 101	-1 574
Summa fritt eget kapital		25 280	5 689	25 743	5 689
Summa eget kapital		58 440	9 031	58 903	9 031
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		1 975	315	1 975	315
Övriga kortfristiga skulder	13	1 260	6	1 260	6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	2 371	717	2 282	717
Summa kortfristiga skulder		5 606	1 037	5 516	1 037
Summa eget kapital och skulder		64 046	10 068	64 419	10 068
Poster inom linjen					
Ställda säkerheter		Inga	Inga	Inga	Inga
Eventualförpliktelser		Inga	Inga	Inga	Inga

1) Koncernförhållande uppstod 2010-04-08. För helåret 2010 redovisas koncernen. För helåret 2009 redovisas moderbolaget då något koncernförhållande ej existerade.

Förändring i eget kapital ¹⁾

Koncernen

KSEK	Aktiekapital	Ej registr. aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad förlust inkl. årets resultat	Summa Eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2009	1 254	-	361	1 095	2 710
Årets resultat	-	-	-	-1 574	-1 574
Summa resultat	0	0	0	-1 574	-1 574
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission	2 087	-	6 236	-	8 323
Nyemissionskostnader	-	-	-428	-	-428
Summa transaktioner med aktieägare	2 087	0	5 808	0	7 895
Belopp 31 december 2009	3 341	0	6 168	-479	9 031

Ingående eget kapital 1 januari 2010	3 341	0	6 168	-479	9 031
Totalresultat för året:					
Årets resultat	-	-	-	-4 564	-4 564
Summa resultat	0	0	0	-4 564	-4 564
Transaktioner med aktieägare					
Ej registrerad nyemission	0	24 462	0	-	24 462
Nyemissioner	5 356	-	31 901	-	37 257
Nyemissionskostnader	-	-	-7 746	-	-7 746
Summa transaktioner med aktieägare	5 356	24 462	24 155	0	53 973
Belopp 31 december 2010	8 698	24 462	30 323	-5 043	58 440

1) Koncernförhållande uppstod 2010-04-08. För helåret 2010 redovisas koncernen. För helåret 2009 redovisas moderbolaget då något koncernförhållande ej existerade.

Moderbolaget

KSEK	Aktiekapital	Ej registr. aktiekapital	Överkurs- fond	Balanserad förlust inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2009	1 254	-	361	1 095	2 710
Nyemission	2 087	-	6 236	-	8 323
Nyemissionskostnader	-	-	-428	-	-428
Årets resultat	-	-	-	-1 574	-1 574
Belopp 31 december 2009	3 341	0	6 168	-479	9 031
Ej registrerad av nyemission	-	24 462	-	-	24 462
Nyemissioner	2 224	-	7 785	-	10 009
Apportemission förvärv av Arctic Gold Operations AB	3 132	-	24 116	-	27 248
Nyemissionskostnader	-	-	-7 746	-	-7 746
Årets resultat	-	-	-	-4 102	-4 102
Belopp 31 december 2010	8 698	24 462	30 323	-4 580	58 903

Tillhörande noter är en integrerad del av de finansiella rapporterna

Kassaflödesanalyser ¹⁾

KSEK	Not	Koncernen	Moderbolag	Moderbolag	Moderbolag
		2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31	2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31
Den löpande verksamheten					
Resultat före finansiella poster		-4 569	-1 576	-4 157	-1 576
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
Avskrivningar	16, 17	-	-	-	-
Nedskrivningar	19	505	-	505	-
Betald inkomstskatt		-	-	-	-
Erhållen ränta		5	2	56	2
Erlagd Ränta		-	-	-	-
Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-4 059	-1 574	-3 596	-1 574
Kassaflödet från förändringar av rörelsekapital					
Förändring av rörelsefordringar		-282	-473	-270	-473
Förändring av koncernfordringar		-	-	-5 536	-
Förändring av leverantörsskulder		1 659	230	1 659	230
Förändring av rörelseskulder		-277	-153	1 635	-153
Kassaflödet från den löpande verksamheten		-2 959	-1 970	-6 108	-1 970
Kassaflödet från investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella tillgångar	16	-6 073	-2 473	-1 672	-2 473
Kassaflödet från investeringsverksamheten		-6 073	-2 473	-1 672	-2 473
Kassaflödet från finansieringsverksamheten					
Nyemissioner		34 471	8 323	34 471	8 323
Nyemissionskostnader		-6 561	-428	-6 561	-428
Amortering av skuld		-	-	-	-
Kassaflödet från finansieringsverksamheten		27 910	7 895	27 910	7 895
Årets kassaflöde		18 878	3 452	20 130	3 452
Likvida medel vid årets början		3 469	17	3 469	17
Tillskott vid förvärv av Arctic Gold Operations AB		1 302	-	-	-
Likvida medel vid årets slut		23 649	3 469	23 599	3 469
Förändring i årets kassaflöde		18 878	3 452	20 130	3 452

1) Koncernförhållande uppstod 2010-04-08. För helåret 2010 redovisas koncernen. För helåret 2009 redovisas moderbolaget då något koncernförhållande ej existerade.

Tillhörande noter är en integrerad del av de finansiella rapporterna

Tilläggsupplysningar och noter

Not 1 Allmän information

Arctic Gold AB (publ), har sitt säte i Uppsala, Sverige. Huvudkontorets adress är Kungsängsvägen 31 B, 751 05 Uppsala. Koncernen består av moderbolaget Arctic Gold AB samt de helägda dotterföretaget Arctic Gold Operations AB. Arctic Gold AB (publ) är noterad på NasdaqOMX lista First North.

Arctic Gold AB är verksam inom området prospektering och gruvutveckling. Bolaget har två verksamhetsområden; dotterbolaget Arctic Gold Operations AB, med fokus på utveckling av ny gruvdrift i Bidjovaggefältet i Nordnorge, samt moderbolaget Arctic Gold AB, med lång historik inom prospektering efter guld, basmetaller och diamanter i Sverige. Koncernen har i dagsläget 161 undersökningstillstånd om totalt 47,7 km² i Norge. I Sverige har koncernen 14 undersökningstillstånd om totalt 18,4 km².

Denna årsredovisning har den 14 april 2011 godkänts av styrelsen för publicering den 26 april 2011. Årsredovisningen fastställs av Arctic Golds årsstämma och kommer att framläggas för beslut på årsstämman den 10 maj 2011.

Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna årsredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

2.1 Grund för rapporternas upprättande

Denna årsredovisning har upprättats enligt Årsredovisningslagen och rekommendationer och uttalanden från Bokföringsnämnden. I de fall det saknas ett allmänt råd från bokföringsnämnden har i förekommande fall vägledning hämtats från Redovisningsrådets rekommendationer. Principerna är oförändrade jämfört med föregående år.

Alla belopp uttrycks i tSEK där ej annat anges. Belopp inom parentes avser föregående år. Moderbolagets funktionella valuta är SEK som även utgör rapporteringsvaluta för moderbolaget och koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Resultaträkningen är uppställd i kostnadsslag. Samtliga tillgångar, avsättningar och skulder redovisas till anskaffningsvärde, om inget annat anges.

Anläggningstillgångar består i allt väsentligt av tillgångar som är avsedda att stadigvarande brukas eller innehas i verksamheten. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

2.2 Koncernredovisning

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 1:00.

Koncernredovisningen är upprättad med tillämpning av förvärvsmetoden. Metoden innebär att identifierbara förvärvade tillgångar och skulder samt eventalförpliktelser värderas till verkligt värde, vilket utgör de koncernmässiga anskaffningsvärdena oavsett omfattningen på eventuellt minoritetsintresse. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning och uppkomna eller övertagna

skulder per överlåtelsedagen, plus omkostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Den positiva skillnaden mellan anskaffningskostnaden för aktierna i Arctic Gold Operations AB och koncernens andel av det koncernmässiga anskaffningsvärdet redovisas som prospekteringstillgång/gruvrättighet. Vid ett förvärv där skillnaden är negativ redovisas den direkt i resultaträkningen.

Den 8 april 2010 förvärvade Arctic Gold AB (publ) Arctic Gold Exploration AB. Någon koncern förelåg ej under 2009 och fram till den 7 april 2010. Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. I koncernredovisningen har redovisningsprinciperna för dotterföretag, i förekommande fall, anpassats för att uppnå en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

2.3 Intäktsredovisning

Koncernen har inga externa intäkter vare sig från varu- eller tjänsteförsäljning. I koncernredovisningen elimineras eventuell koncernintern försäljning.

2.4 Rapportering för verksamhetsgrenar

En oberoende verksamhetsgren är en del av företagets verksamhet som skiljer sig från andra vad gäller affärsidé, efterfråge- och produktionsstruktur, risknivå e.d. En geografisk marknad är ett visst land, eller en grupp av länder där företaget har verksamhet. Prospekteringsverksamheten inom Arctic Gold bedrivs i både Sverige och Norge.

2.5 Leasing

Bolagets leasingavgifter uppkommer i form av lokalkostnader, vilka kostnadsförs linjärt över löptiden.

2.6 Omräkning av utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

2.7 Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består av ränteutgifter på i förekommande fall finansiella placeringar.

2.8 Skatter

Periodens skattekostnad eller skatteintäkt består av aktuell skatt. Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för en period. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden, vilket innebär att en jämförelse görs mellan redovisade och skattemässiga värden på bolagets tillgångar respektive skulder. Skillnaden mellan dessa värden multipliceras med aktuell skattesats, vilket ger beloppet för den uppskjutna skattefordringen/skulden. Uppskjutna skattefordringar redovisas i balansräkningen i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga resultat.

Någon uppskjuten skattefordran på outnyttjade förlustavdrag har av försiktighetsskäl ej bokförts, då dess realiserbarhet är svårbedömd.

2.9 Ersättningar till anställda

Pensioner

Inom koncernen finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner. I avgiftsbestämda planer betalar företaget anställda fastställda avgifter till en

separat juridisk enhet. När avgiften är betald har företaget inga ytterligare förpliktelser. Utbetalningar avseende avgiftsbestämda planer samt övriga ersättningar till anställda redovisas som kostnad under den period när den anställde utfört de tjänster ersättningen avser.

Aktierelaterade ersättningar

Arctic Gold har utfärdat teckningsoptioner till bolagets VD och en av styrelseledamöterna. Dessa optioner ger rätt att förvärva aktier i bolaget till ett på förhand bestämt pris vid ett senare tillfälle. Marknadsmässig ersättning, värderad enligt Black & Scholes värderingsmodell, skall betalas av VD och ledamoten.

2.10 Immateriella anläggningstillgångar

Prospekterings- och utvärderingstillgångar, gruvrättigheter

Prospekterings- och utvärderingstillgångar värderas initialt till anskaffningsvärde. Utgifter som redovisas i balansräkningen består till exempel av förvärv av prospekteringsrättigheter, geologiska, geokemiska och geofysiska studier, prospekteringsborrning, provtagning samt aktiviteter i samband med utvärdering av den tekniska möjligheten och kommersiella genomförbarheten att utvinna en mineraltillgång.

Nedskrivning av prospekterings- och utvärderingstillgångar

Nedskrivningsbehov prövas när fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet för en prospekterings- och mineraltillgång kan överstiga dess återvinningsvärde. Se vidare under not 2.11.

Avskrivningar

Om bolaget inleder egen brytning kommer nyttjandeperiod avseende aktiverade utgifter att fastställas. Dessa utgifter kommer att skrivas av i takt med malmbrytningen.

Frånträde av undersökningstillstånd

För det fall ett erhållit undersökningstillstånd återkallas redovisas tillhörande aktiverade utgifter som nedskrivning och ingår i övriga rörelsekostnader till den del de inte avser avgifter som återbetalas från tillståndsmyndigheten.

2.11 Nedskrivningar

De redovisade värdena för bolagets tillgångar kontrolleras vid varje balansdag för att utröna om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov. Om sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde som det högsta av nyttjandevärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nedskrivning görs om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden till en räntesats före skatt som är tänkt att återspegla marknadens bedömning av pengars tidvärde och de specifika risker som är förknippade med tillgången.

2.12 Finansiella tillgångar och skulder

I balansräkningen redovisade värden avseende nedan finansiella tillgångar och skulder bedöms överensstämma med tillgångens eller skuldens värde.

Kassa- och banktillgodohavanden

Kassa- och banktillgodohavanden värderas till nominellt belopp.

Andelar i koncernföretag

Andelar i koncernföretag redovisas initialt till anskaffningskostnaden och därefter till det lägsta av anskaffningskostnaden och tillgångens återvinningsvärde. Svårighet att fastställa ett nettoförsäljningsvärde gör att nyttjandevärdet får anses utgöra återvinningsvärdet. Nyttjandevärdet beräknas som nuvärdet av framtida uppskattade kassaflöden.

Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar

Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar värderas till det belopp varmed de beräknas inflyta.

Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder

Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

2.13 Transaktionskostnader

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

2.14 Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

Not 3 Risker och osäkerhetsfaktorer

3.1 Verksamhetsrisker

Allt företagande och ägande är förenat med risktagande och i detta fall utgör Arctic Gold inget undantag. Verksamheten som bedrivs i Arctic Gold erbjuder stora möjligheter, men innebär också betydande risker. Arctic Golds verksamhet måste utvärderas mot bakgrund av de risker, kostnader och svårigheter som bolag aktiva inom prospektering ofta ställs inför.

Riskerna i ett prospekteringsföretag är främst kopplade till utfallet av och kostnaderna för prospektering samt prisutveckling på metallmarknaden, men även tillståndsförfrågor avseende undersökning, bearbetning och miljö. Erhållandet av nödvändiga tillstånd och rättigheter i Sverige och Norge är förenat med risker för bolaget. Alla uppskattningar av utvinningsbara mineraltillgångar i marken bygger till stor del på sannolikhetsbedömningar. Det finns därför inga garantier för att uppskattade mineraltillgångar kommer att vara oförändrade över tiden. Därtill skall beaktas att Arctic Gold befinner sig i ett tidigt skede av sin verksamhet.

Arctic Golds personalstyrka består av ett mycket begränsat antal individer, vilka samtliga är att betrakta som nyckelpersoner i företaget. Om nyckelpersonerna lämnar bolaget kan det, åtminstone kortsiktigt, få en negativ inverkan på verksamheten.

Externa faktorer såsom tillgång och efterfrågan och låg- och högkonjunkturer kan ha inverkan på rörelsekostnader, världsmarknadspriser på metaller och aktievärdering. Bolagets framtida intäkter och aktievärdering kan bli påverkade av dessa faktorer, vilka står utom bolagets kontroll.

3.2 Finansiella risker mm

Bolaget utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker såsom valutarisk, ränterisk, prISRISK, kreditrisk, likviditetsrisk och kassaflödesrisk. Bolagets övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på Bolagets finansiella resultat.

Valutarisk

Inköp i moderbolaget sker i allt väsentligt i svenska kronor varför valutaexponeringen är mycket begränsad.

En stor del av dotterbolaget Arctic Gold Operations inköp sker utanför Sveriges gränser och normalt sett i EUR och NOK. Förändringar i relationen mellan den svenska kronan och EUR och NOK får omedelbara effekter på kostnaderna för prospektering.

Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Eftersom Bolaget inte innehar några väsentliga räntebärande tillgångar eller skulder är Bolagets intäkter/kostnader och kassaflöde från den löpande verksamheter i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsräntor.

Prisrisk

Världsmarknadspriset på metaller uppvisar historiskt stora fluktuationer. Om metallpriserna faller kan det få negativ påverkan på värdet av Bolagets projektportfölj.

Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditetsrisk innebär att betalningsförpliktelse inte kan uppfyllas som en följd av otillräcklig likviditet. Bolaget strävar efter tillräckliga likvida medel och tillgänglig finansiering genom tillräckliga avtalade kreditmöjligheter. Ledningen följer också noga rullande prognoser för Bolagets likviditetsreserv.

Bolaget kan komma att behöva nytt kapital för ytterligare prospektering men även för att Bolaget skall kunna driva såväl Bidjovagge som andra av Arctic Golds projekt till gruvdrift. Bolagets möjlighet till att klara av framtida kapitalbehov är i hög grad beroende av hur verksamheten utvecklas och inga garantier kan lämnas för att Arctic Gold kommer att lyckas med en ny kapitalanskaffning även om verksamheten utvecklas positivt. Detta avgörs även av det allmänna läget för riskkapital.

3.3 Hantering av kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan Arctic Gold förändra eventuell utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Koncernledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. Dessa bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållande. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Not 5 Redovisning av verksamhetsgrenar ¹⁾

Arctic Gold är för närvarande verksam inom området prospektering och gruvutveckling, i två länder. Nettoomsättning är 0 (0) tkr i båda länderna. I tabellen visas aktiverat arbete i de länder koncernen har sin verksamhet.

Aktiverat arbete, (tkr)	Koncernen	Moderbolag
	2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31
Norge	4 387	0
Sverige	1 672	2 929
Summa	6 059	2 929

¹⁾ Koncernförhållande uppstod 2010-04-08. För helåret samt kvartal 4 2010 redovisas koncernen. För helåret och kvartal 4 2009 redovisas moderbolaget då något koncernförhållande ej existerade.

Not 6 Uppgift om inköp och försäljning inom samma koncern, m.m.

	Moderbolag	Moderbolag
	2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31
Försäljning	0%	0%
Inköp	0%	0%

Not 7 Övriga externa kostnader

Upplysning om revisorns arvode och kostnadsättning

	Koncernen	Moderbolag	Moderbolag	Moderbolag
	2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31	2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	99	25	99	25
Revision utöver revisionsuppdraget	245	29	245	29
Summa	344	54	344	54

Med revisionsuppdrag avses granskningen av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisorer att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförande av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är övriga uppdrag.

Upplysning om leasing

Leasingkostnaden i koncernen uppgår till 102 (20) tkr och avser lokalhyra. Hyresavtalet för lokalerna förlängs årsvis.

Nominella värdet av framtida betalningsåtaganden avseende leasingavtal fördelar sig enligt följande:

	Moderbolag	Moderbolag
	2010-12-31	2009-12-31
Inom 1 år	100	60
Summa	100	60

Not 8 Medeltal anställda, löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	Koncernen 2010-01-01 2010-12-31	Moderbolag 2009-01-01 2009-12-31	Moderbolag 2010-01-01 2010-12-31	Moderbolag 2009-01-01 2009-12-31
Löner och andra ersättningar uppgår till:				
Styrelsen	207	180	207	180
Verkställande direktören (varav tantiem)	457 (0)	-	457 (0)	-
Övriga anställda	-	-	-	-
Totala löner och ersättningar	664	180	664	180
Pensionskostnader till:				
Styrelsen	-	-	-	-
Verkställande direktören	159	-	159	-
Övriga anställda	-	-	-	-
Övriga socialförsäkringskostnader	278	-	278	-
Totala löner, sociala- och pensionskostnader ersättningar	1 101	180	1 101	180

I koncernen finns sedan 1 juni 2010, en anställd VD, Lars-Åke Claesson som tidigare arbetade på konsultbasis. I övrigt anlitas en ekonomiansvarig person och övrig personal på konsultbasis.

Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Vid årsstämman 2010 fastställdes att styrelsearvode (intill nästa årsstämma) skall utgå med 220 tkr, varav 60 tkr avser arvode till styrelsens ordförande samt att resterande belopp skall fördelas i lika delar, 40 tkr, till övriga styrelseledamöter.

Ersättning till verkställande direktör utgörs av grundlön samt pension. Ersättningsnivån beslutas av styrelsen. Nuvarande lön till VD Lars-Åke Claesson uppgår till 64 tkr per månad. Pensionsavsättning görs med ett belopp motsvarande 35 % av grundlönen. Ingen rörlig ersättning till VD har utgått under räkenskapsåret.

Ersättningar och övriga förmåner under år 2010 respektive 2009:

År 2010	Grundlön/ styrelsearvode	Pension	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Övrig ersättning	Koncernen
Styrelsens ordförande	60	-	-	-	53	113
Styrelsens ledamöter	147	-	-	-	88	235
VD	452	159	-	-	494	1 105
Andra ledande befattningshavare	-	-	-	-	-	-
Summa	659	159	0	0	635	1 453

År 2009	Grundlön/ styrelsearvode	Pension	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Övrig ersättning	Koncernen
Styrelsens ordförande	60	-	-	-	15	75
Styrelsens ledamöter	120	-	-	-	89	209
VD	-	-	-	-	747	747
Andra ledande befattningshavare	-	-	-	-	-	-
Summa	180	0	0	0	851	1 031

Kommentarer till tabeller:

Styrelsearvodet för räkenskapsåret 2010 fördelas enligt följande: Torsten Börjemalm, 60 tkr, Gunnar Färjsjö, 40 tkr, Ulf Tillman, 40 tkr, Peter Hjorth 40 tkr, Lars-Åke Claesson 7 tkr och Tomas Björklund, 20 tkr. Övrig ersättning till Styrelse och VD avser till fullo fakturering för utförda tjänster. Överenskomelse om tjänster med närstående sker på marknadsmässiga villkor, se vidare not 16.

Verkställande direktören Lars-Åke Claesson anställdes 2010-06-01, därefter arbetade han på konsultbasis.

Pensioner

Redovisad pensionskostnad avser i sin helhet pensionsplaner som hanteras enligt reglerna för avgiftsbestämda planer. Koncernen har inga utestående pensionsförpliktelser.

Avgångsvederlag

För verkställande direktören i moderbolaget gäller en uppsägningstid om tolv månader från Bolagets sida och sex månader från VD:s sida.

Könsfördelning i styrelse och företagsledning

	2010	2009
Antal styrelseledamöter	5	4
Varav kvinnor	(0)	(0)
Antal övriga befattningshavare inkl VD	1	0
Varav kvinnor	(0)	(0)

Uppllysning om sjukfrånvaro

Någon uppgift om sjukfrånvaro lämnas inte då antalet anställda understiger tio.

Not 9 Skatter

Följande komponenter ingår i skattekostnaden:	Koncernen 2010-12-31	Moderbolag 2009-12-31	Moderbolag 2010-12-31	Moderbolag 2009-12-31
Aktuell skatt	0	0	0	0
Uppskjuten skatt	0	0	0	0
Redovisad skatt	0	0	0	0
Redovisat resultat före skatt	-4 564	-1 574	-4 101	-1 574
Skatt enligt gällande skattesats 26,3%	1 200	414	1 079	414
Skatteeffekt av:				
- Ej avdragsgilla kostnader och ej avdragsgilla intäkter	-5	0	-5	0
- Nyemissionskostnader redovisade direkt i eget kapital	2 037	0	2 037	0
- Ej aktiverade underskottsavdrag	-3 233	-414	-3 111	-414
Redovisad skatt	0	0	0	0

Skattemässiga underskottsavdrag

Vid räkenskapsårets slut fanns skattemässiga underskottsavdrag på 18 853 (14 271) tkr i moderbolaget och 18 833 (14 271) tkr i koncernen. Någon uppskjuten skattefordran på outnyttjade förlustavdrag har av försiktighetsskäl ej bokförts, då dess realiserbarhet är svårbedömd.

Not 10 Immateriella anläggningstillgångar

	Koncernen 2010-12-31	Moderbolag 2009-12-31	Moderbolag 2010-12-31	Moderbolag 2009-12-31
Prospekteringstillgång/gruvrättighet				
Ingående anskaffningsvärden	0	-	0	-
Inköp i samband med förvärv av dotterbolag ¹⁾	20 367	-	-	-
Utgående ack anskaffningsvärde	20 367	0	0	0
Ingående avskrivningar	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	0	0	0
Utgående bokfört värde	20 367	0	0	0
Balanserade utgifter för prospektering				
Ingående anskaffningsvärden	8 842	5 990	8 842	5 990
Inköp i samband med förvärv av dotterbolag ¹⁾	7 576	-	-	-
Inköp	5 717	2 852	1 316	2 852
Utgående ack anskaffningsvärde	22 135	8 842	10 158	8 842
Ingående avskrivningar	-484	-484	-484	-484
Ingående nedskrivningar	-2 576	-2 576	-2 576	-2 576
Årets avskrivningar	0	0	0	0
Årets nedskrivningar	-505	0	-505	0
Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar	-3 565	-3 060	-3 565	-3 060
Utgående bokfört värde	18 570	5 782	6 593	5 782
Undersökningstillstånd				
Ingående anskaffningsvärden	2 956	2 880	2 956	2 880
Inköp	356	76	356	76
Utgående ack anskaffningsvärde	3 312	2 956	3 312	2 956
Ingående avskrivningar	-2 638	-2 638	-2 638	-2 638
Årets avskrivningar	0	0	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 638	-2 638	-2 638	-2 638
Utgående bokfört värde	674	318	674	318

1) Det redovisade värdet av prospekteringstillgång/gruvrättighet är hänförligt till förvärv av Arctic Gold Operations AB.

Not 11 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget

2010-12-31

Ingående anskaffningsvärden	0
Förvärv under året	27 248
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	27 248
Utgående bokfört värde	27 248

Direkt ägda företag	Antal andelar	Kapitalandel %	Bokfört värde
Arctic Gold Operations AB	1 310	100%	27 248

Företagsnamn	Organisationsnummer	Säte	Eget kapital
Direkt ägda företag			
Arctic Gold Operations AB	556798-9420	Stockholm	6 418

Not 12 Eget kapital

Aktiekapital

Aktiekapitalet i Arctic Gold AB (publ) uppgår till SEK 15 220 632 fördelat på 7 610 316 aktier efter den senaste nyemissionen som vid bokslutstillfället ännu inte var registrerad. Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat, samt berättigar till en röst. Alla aktier har lika rätt till utdelning. Aktiens kvotvärde är SEK 2,00. Förändringen av eget kapital framgår av de finansiella rapporterna.

Aktiekapitalets utveckling från Bolagets bildande

År	Händelse	Förändring av antal aktier (st)	Förändring av aktiekapitalet (tkr)	Totalt aktiekapital (tkr)	Totalt antal aktier (st)	Kvotvärde (SEK)	Teckningskurs (SEK)
1999	Bolagets bildande	100 000	100	100	100 000	1,00	1,00
2000	Apportemission	5 000 000	5 000	5 100	5 100 000	1,00	8,00
2000	Nyemission	610 000	610	5 710	5 710 000	1,00	8,00
2000	Apportemission	110 000	110	5 820	5 820 000	1,00	8,00
2004	Nedsättning		-4 656	1 164	5 820 000	0,20	-
2008	Kvittningsemission	450 816	90	1 254	6 270 816	0,20	1,00
2009	Företrädesemission	7 170 734	1 434	2 688	13 441 550	0,20	0,25
2009	Nyemission	3 265 000	653	3 341	16 706 550	0,20	2,00
2010	Apportemission	15 659 770	3 132	6 473	32 366 320	0,20	1,74
2010	Företrädesemission	11 121 198	2 225	8 698	43 487 518	0,20	0,90
2010	Utjämningssemission	2	0	8 698	43 487 520	0,20	2,00
2010	Sammanläggning	-39 138 768	0	8 698	4 348 752	2,00	-
2010	Nyemission	3 261 564	6 523	15 221	7 610 316	2,00	7,50

Fritt eget kapital

Överkursfond - En överkursfond uppstår när aktier emitteras till överkurs, dvs för aktierna ska betalas mer än aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver kvotvärdet på aktierna, föras till överkursfonden.

Balanserade vinstmedel - Utgörs av tidigare års balanserade resultat efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat och överkursfonden summa fritt eget kapital.

Optionsprogram

Vid den extra bolagsstämman i Arctic Gold AB den 9 november 2010 fattades beslut om att utge högst 210 000 teckningsoptioner. Varje option berättigar till teckning av en aktie i Bolaget. Aktieteckning med stöd av teckningsoptionerna ska kunna ske senast den 9 november 2013. Varje option ger rätt att teckna en ny aktie i Bolaget med kvotvärde 2 kr till en teckningskurs som ska motsvara 200 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie under perioden 1 december 2010 - 29 december 2010. Rätten att teckna teckningsoptioner ska tillkomma det helägda dotterbolaget Arctic Gold Operations AB, för vidare överlåtelse till styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget. Överlåtelse har skett till Tomas Björklund och Lars-Åke Claesson med 70 000 optioner vardera.

Vidareöverlåtelse av teckningsoptionerna till de ledande befattningshavarna ska ske till marknadsmässigt värde vid överlåtelsepunkten. Värdering görs av styrelsen användande av Black & Scholes värderingsmodell. Teckningsoptionerna ska tecknas senast den 2 januari 2011. Till dess de eventuellt nyttjas är de emitterade optionerna parkerade i dotterbolaget Arctic Gold Operations AB.

Syftet med optionsprogrammet är att skapa förutsättningar för att behålla kompetent personal i bolaget samt att öka motivationen hos de ledande befattningshavarna.

Vid den extra bolagsstämman i Arctic Gold AB den 11 maj 2010 beslutades om att öka bolagets aktiekapital genom att genomföra en nyemission med företrädesrätt för nuvarande aktieägare där man tecknade sig för en unit bestående av en (1) aktie och två (2) optioner, TO 2 och TO 3. Vardera optionsprogram består av högst 1 112 119 teckningsoptioner omräknat efter sammanläggningen.

En (1) teckningsoption 2010/2011, TO2, berättigar till teckning av en (1) aktie i bolaget under tiden fram till och med den 31 mars 2011 till en teckningskurs om 1,45 SEK/tio (10) optioner (omräknad efter sammanläggning).

En (1) teckningsoption 2010/2012, TO 3, berättigar till teckning av en (1) ny aktie i bolaget under tiden fram till och med den 31 mars 2012 till en teckningskurs om SEK 1,94/tio (10) optioner (omräknad efter sammanläggningen).

Den 16 november fattade styrelsen beslut att genomföra en emission med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare av 1 087 188 units, bestående av tre (3) aktier och en (1) teckningsoption. Teckningsoptionen ger innehavaren rätt att under tiden fram till den 31 oktober 2011 teckna en aktie i Arctic Gold för SEK 12,50. Beslutet fattades med stöd av det betydande som beslutades av den extra bolagsstämman den 11 maj 2010.

Not 13 Övriga kortfristiga skulder

Vid köpet av dotterbolaget Arctic Gold Operations AB ingick en kortfristig skuld om 2 mkr. Denna skuld är tillförlig reglerad per 2010-12-31.

Not 14 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen 2010-12-31	Moder- bolag 2009-12-31	Moder- bolag 2010-12-31	Moder- bolag 2009-12-31
Styrelsearvode inkl sociala kostnader	289	236	289	236
Revisionsarvode	50	25	50	25
Konsultarvoden och övriga tjänster	279	264	190	264
Borrning	-	192	-	192
Grantiersättningar	152	-	152	-
Nyemissionskostnader	1 601	-	1 601	-
Summa	2 371	717	2 282	717

Not 15 Likvida medel

Likvida medel består av kassa och bank.

Not 16 Transaktioner med närstående

Följande transaktioner har skett med närstående under räkenskapsåret 2010:

Bolagets VD Lars-Åke Claesson är delägare i Mirab Mineral Resurser AB. Mirab har levererat konsulttjänster såsom Vd, prospekteringstjänster samt ekonomitjänster till ett värde om 2.730 tkr. Gemi konsult AB, som ägs av Gunnar Färjsjö, styrelseledamot, har levererat konsulttjänster och erhållit kostnadsersättning till ett värde om 88 tkr. TB Management AB, som ägs av Torsten Börjemalm, styrelseordförande, har levererat konsulttjänster och erhållit kostnadsersättning till ett värde om 53 tkr. Dessutom har styrelseledamoten Gunnar Färjsjö garanterat en emission med ett belopp om 200.000 kr och erhållit ersättning om 16.000 kr.

Överenskommelse om tjänster med närstående sker på marknadsmässiga villkor.

Not 17 Effekter av genomfört förvärv av dotterbolag

Den 8 april 2010 förvärvade Arctic Gold AB (publ) Arctic Gold Operations AB. Förvärvet skedde genom utgivning av nya aktier. Nedan presenteras förvärvsanalysen avseende förvärvade nettotillgångar och prospekteringsstillgång/gruvrättighet:

	Redovisat värde före förvärvet	Verkligt värde justering	Verkligt värde redovisat i koncernen
Köpeskilling, apportemission om 27 248 tsek			27 248
Verkligt värde av förvärvade tillgångar och skulder:			
Immateriella anläggningstillgångar	7 576	20 367	27 943
Omsättningstillgångar	1 305	0	1 305
Kortfristiga skulder	-2 000	0	-2 000
Förvärvade nettotillgångar	6 881	20 367	27 248

Verkligt värde justering om 20 367 tsek i förvärvsanalys är i sin helhet hänförligt till prospekteringsstillgång/gruvrättighet, för vilken nedskrivningsbehov prövas årligen.

Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärv av dotterbolag 1 302 tkr

Not 18 Händelser efter balansdagen

För information om händelser efter balansdagen hänvisas till förvaltningsberättelsen.

Definitioner av nyckeltal

Vinstmarginal, %

Resultat efter finansnetto i procent av totala intäkter.

Avkastning på eget kapital, %

Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital. Genomsnittligt eget kapital beräknas som ingående plus utgående eget kapital dividerat med två.

Eget kapital, tkr

Eget kapital vid periodens slut.

Soliditet, %

Eget kapital inkl. minoritet i procent av balansomslutningen.

Nettoinvesteringar i immateriella anläggningstillg. tkr

Periodens investeringar i immateriella anläggningstillgångar minskat med periodens försäljningar och utrangeringar.

Antal aktier, st

Antal utestående aktier vid periodens slut.

Genomsnittligt antal aktier, st

Genomsnittligt antal aktier under perioden.

Resultat per aktie, kr

Resultat efter skatt, dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden.

Eget kapital per aktie, kr

Resultat efter skatt, dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden.

Antal anställda, st

Antal anställda beräknad utifrån arbetad heltid vid periodens slut.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen ger en rättvisande översikt av koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen står inför.

Uppsala, den 14 april 2011

Torsten Börjemalm

Ordförande

Gunnar Färjsjö

Ledamot

Ulf Tillman

Ledamot

Tomas Björklund

Ledamot

Peter Hjorth

Ledamot

Lars-Åke Claesson

Verkställande direktör

Vår revisionberättelse har lämnats den 14 april 2011
Ernst & Young AB

Ola Wahlquist
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Arctic Gold AB

Org.nr 556569-3602

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Arctic Gold AB för räkenskapsåret 2010-01-01--2010-12-31. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncern-redovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i års-redovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelse-ledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, års-redovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 14 april 2011

Ernst & Young AB

Ola Wahlquist
Auktoriserad revisor

Styrelse och ledning



Torsten Börjemalm (f. 1939), Styrelseordförande

Styrelseordförande i Arctic Gold sedan 10 augusti 2007, ordinarie styrelseledamot och verkställande direktör under perioden 1999-2007. Torsten Börjemalm är bergsingenjör med examen från KTH 1966 samt sakkunnig i miljödomstolen.

Torsten Börjemalm är styrelseordförande i MALÅ GeoScience Aktiebolag, Malå GeoScience Förvaltnings AB, Guideline AB, Guideline Technology AB och Prospekteringsteknik i Norrland AB. Vidare är Torsten Börjemalm styrelseledamot i Lovisagruvan AB, Swedish Energy Alliance Aktiebolag, TB Management AB, Sw EAI AB, Sweaiv Aktiebolag och SPC Technology AB.

Torsten Börjemalm äger direkt och via bolag 194 940 aktier och teckningsoptioner som berättigar till teckning av 34 500 aktier i Arctic Gold.



Gunnar Färjsjö (f. 1937), Styrelseledamot

Styrelseledamot i Arctic Gold sedan 2008. Gunnar Färjsjö har en MBA från Uppsala 1986.

Gunnar Färjsjö är styrelseordförande i Tapetlagret Öbergs Färghus i Västerås AB, Gemptus AB, Svenska Färghusgruppen AB, Gemi Konsult AB och Cantaveija Invest AB.

Gunnar Färjsjö äger direkt och via bolag 83 232 aktier och teckningsoptioner som berättigar till teckning av 38 554 aktier i Arctic Gold.



Ulf Tillman (f. 1950), Styrelseledamot

Styrelseledamot i Arctic Gold sedan 2009. Ulf Tillman är lantmästare med examen från SLU 1972.

Ulf Tillman är styrelseledamot i Faringe Kött & Fläsk AB samt styrelseledamot i Österby Säteri Aktiebolag och Andersson & Tillman Förvaltning AB. Ulf Tillman är även styrelseledamot och verkställande direktör i Andersson & Tillman AB.

Ulf Tillman äger 163 500 aktier och teckningsoptioner som berättigar till teckning av 54 500 aktier i Arctic Gold.



Tomas Björklund (f. 1959), Styrelseledamot

Styrelseledamot i Arctic Gold sedan 2010. Tomas Björklund är grundare av Matteus Fondkommission samt har varit verksam i Lappland Goldminers AB i tio år. Tomas har studerat kemi och biologi vid Stockholms Universitet

Tomas Björklund är styrelseordförande i New Media Solutions Svenska AB, Baltic Spot AB, Monrow records AB och Euro Office Ergonomi AB. Tomas Björklund är verksam som styrelseledamot i Eolus Vind Aktiebolag, RW Capital Aktiebolag, 7 Stores Europe AB, Trecenta AB, Slottsmiljö i Hässelby AB och NLAB Solar AB. Därutöver är Tomas Björklund styrelseledamot och verkställande direktör i Runwareintressenter AB.

Tomas Björklund äger inga aktier i Arctic Gold. Tomas Björklund äger 20 000 köpoptioner samt har av styrelsen tilldelats 70 000 optioner i det optionsprogram som beslutades på extrabolagsstämma den 9 november 2010.



Peter Hjorth (f. 1965), Styrelseledamot

Styrelseledamot i Arctic Gold sedan 2010. Peter Hjorth är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Peter Hjorth är styrelseordförande och VD i Gradisca Invest AB, samt VD i Guideline Technology AB. Peter Hjorth är även innehavare av den enskilda firman Capisce.

Peter Hjorth äger direkt och via bolag 854 732 aktier och teckningsoptioner som berättigar till teckning av 33 334 aktier i Arctic Gold.



Lars-Åke Claesson (f. 1950), Verkställande direktör

Verkställande direktör sedan 2008. Styrelsesuppleant under perioden 2003-2009, samt styrelseledamot till 2010. Lars Åke Claesson har en fil. lic. i geologi från Luleå Universitet 1994. Qualified Person enligt SveMin.

Lars-Åke Claesson är styrelseledamot i Pajeb Kvarts Aktiebolag samt Mirab Mineral Resureser AB.

Lars-Åke Claesson äger direkt 16 600 aktier och direkt och via bolag teckningsoptioner som berättigar till teckning av 26 700 aktier i Arctic Gold. Vidare har Lars-Åke Claesson av styrelsen tilldelats 70 000 optioner i det optionsprogram som beslutades på extrabolagsstämma den 9 november 2010.

Ordlista

Anomalier	Avvikelse från normalvärde – avser här områden i moränen med förhöjda metallhalter.
Anrikning	Koncentrering av en beståndsdel i en blandning.
Anrikningsverk	Anläggning för förädling.
Au	Den kemiska benämning på guld, av latinets Aurum.
Bankable	Möjlighet till bankfinansiering av verksamheten genom projekt- eller guldlån.
Bearbetningskoncession	Rätt att utvinna metall (Sverige).
Bergkax	Prover med bitar av berg tagna i berggrunden.
Bergsstaten	Svenska statens myndighet för frågor kring prospektering och gruvverksamhet.
Cu	Den kemiska benämningen på Koppar, av latinets cuprum.
Cut-off	Lägsta metallhalt där fyndigheten är brytvärd.
Dagbrott	En brytningsplats där ytnära fyndigheter finns och där brytning sker i öppen dag.
Diamantborrning/kärnborrning	Borrning där en cylindrisk borrkärna tas ur berggrunden.
Feasibility-studie	Genomförbarhets- och lönsamhetsstudie vilken ligger till grund för beslut om gruvinvestering.
Direktoratet för mineralförvaltning	Norges motsvarighet till Bergsstaten.
Flotation	Del i anrikningsprocessen där kemikalier används för att väsentligt öka halten av värdefulla mineraler.
Förkastning	Formation där jordskorpan höjts, sänkts eller förflyttat sig i sidled.
Geofysik	Vetenskapen om fysikaliska egenskaper och fenomen i jord och berg.
Geokemi	Vetenskapen om metallers och andra kemiska ämnens naturliga utpräglade i miljön.
Gravimetri	Separation baserad på att olika mineral är olika tunga.
Gråberg	Bergart som ej innehåller malmmineral.
Hektar	10 000 m ² .
JORC-koden	Erkänd standard satt av Australasian Joint Ore Reserves Committee (JORC) för beräkning av mineraltillgångar och malmreserver.
Malm	Ekonomiskt begrepp, mineralfyndighet som kan brytas med ekonomisk vinst.
Malmberäkning	Analys av tekniska och ekonomiska variabler för att undersöka fyndighetens storlek och beskaffenhet och avgöra om den är lönsam att bryta.
Malmreserv	Del av en mineraltillgång som kan brytas och förädlas med beaktande av företagets lönsamhetskrav.
Mineral	Kombination av element i jordskorpan.
Mineralisering	Naturlig anhopning av malm i berggrunden.
Mineraltillgång	En förekomst av mineral i eller på jordskorpan i sådan mängd, beskaffenhet och kvalitet att ekonomisk utvinning kan vara möjlig.
MKB	Miljökonsekvensbeskrivning, utredning som åskådliggör vilka följder en verksamhet får för miljön.
NGU	Norges Geologiske Undersøkelser, norsk motsvarighet till SGU.
NI 43-101	National Instrument 43-101, kanadensisk standard för beräkning av mineraltillgångar och malmreserver.
Prefeasibility-studie	Initial feasibility-studie som är mindre omfattande än den slutliga feasibility-studien.
Prospektering	Sökande efter ekonomiskt brytvärda malmer och mineral.
Qualified person	Person godkänd av gruvföreningar eller motsvarande organisationer för rapportering av fyndigheter.
Scoping Study	En förstudie kring hur en fyndighet kan utvecklas och tas i produktion.
SGU	Sveriges Geologiska Undersökning, myndighet för geovetenskapliga studier.
Slig	Koncentrat av mineral som erhålls genom att malmen finfördelas och anrikas.
Smältlön	Ersättning som smältverk erhåller för att utvinna och hantera metall.
Smältverk	Anläggning för industriell förädling av metaller från koncentrat.
SveMin	Föreningen för gruvor, mineral- och metall-producenter i Sverige.
Tr. oz	Troy ounce = 31,104 gram. Viktenhet för guld.
Undersökningstillstånd	Laglig rätt att undersöka ett avgränsat område (Sverige).
Utbyte	Den procentuella andel av mängden av en viss metall i en råvara som utvunnits i anrikningsprocessen.
Utvinningsrett	Rätt att utvinna metall (Norge).
Ädelmetall	Exempelvis guld, silver eller platina.



ARCTIC GOLD

Arctic Gold AB (publ)
Box 275, 75 105, Uppsala
Tfn: 018-15 64 23
Mobil: 070-673 32 94
E-post: claesson@arcticgold.se

