

# ARCTIC GOLD



## Innehållsförteckning

Arctic Gold i korthet	3
Viktiga händelser 2011	3
VD har ordet	4
Verksamhet	5
Marknad	12
Aktien och ägarförhållanden	14
Bolagsstyrningsrapport	16
Förvaltningsberättelse	18
Resultaträkningar för koncern och moderbolag	21
Balansräkningar för koncern och moderbolag	22
Förändringar i eget kapital för koncern och moderbolag	24
Kassaflödesanalyser för koncern och moderbolag	25
Tilläggsupplysningar och noter	26
Revisionsberättelse	34
Styrelse och ledning	36
Ordlista	38

## Finansiell kalender

Delårsrapport för perioden januari - mars 2012	7 maj 2012
Årsstämma	22 maj 2012
Delårsrapport för perioden januari - juni 2012	20 augusti 2012
Delårsrapport för perioden januari - sep 2012	12 november 2012

## Arctic Gold i korthet

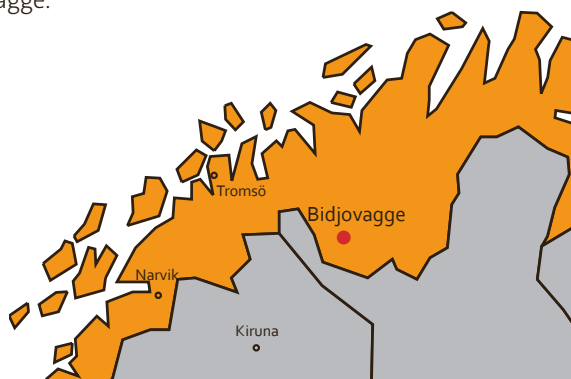
Arctic Golds huvudprojekt är ett fält med guld- och kopparfyndigheter vid Bidjovagge i Nordnorge. Arctic Gold innehar 78 undersökningstillstånd som totalt omfattar 23,1 kvadratkilometer samt 5 utvinningsretter om totalt 4,9 kvadratkilometer. I Sverige har koncernen 12 undersökningstillstånd om totalt 17,4 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.

### Affärsidé och målsättning

**Affärsidé:** Utveckla fyndigheterna i Bidjovagge till en producerande gruvverksamhet med hög lönsamhet samt att bedriva prospektering i Norden för att identifiera fyndigheter med potential att utvecklas till brytvärda mineralreserver.

**Målsättning:** Att under 2013 fatta investeringsbeslut avseende gruva och anrikningsverk för guld- och kopparproduktion i Bidjovagge.



## Viktiga händelser 2011

- Beräkning i början av året visade en mineraltillgång i Bidjovagge på 1,36 miljoner ton indikerad tillgång med 2,74 g/t guld (uncut) och 1,21 % koppar samt 30 000 ton antagen tillgång med 2,2 g/t guld (uncut) och 1,1 % koppar
- Preliminär förstudie för Bidjovagge projektet visar god lönsamhet redan vid nuvarande mineraltillgång och försiktiga antaganden om mineralpriser
- Samråd med norska Sametinget och de lokala renskötselgrupperna har fortsatt liksom information och diskussioner kring Bidjovaggeprojektet med Kautokeino kommun
- Geofysisk markmätning har utförts på gulduppslaget vid Björklidberget i Sverige
- Uppdatering av mineraltillgången i Bidjovagge i mars visar en ökning med 10 % och är då 1,53 miljoner ton indikerad tillgång med 2,58 g/t guld (uncut) och 1,2 % koppar
- Ledande kompetens inom gruvsektorn (Stefan Månsson) rekryterad till bolagets styrelse
- Konsultföretaget Ramböll har kontrakterats för en "Reguleringsplan" (arealanvändning)
- Geofysiska data från Outokumpu har säkerställts över Bidjovagge
- Nya analyser visar god överensstämmelse med gamla analyser från Bidjovagge
- Positivt informationsmöte med berörda sakägare i Bidjovagge
- Anomala guldhalter upp till 147 ppb i morän och 109 ppb i bergkaxprover har påvisats vid Björklidberget i Västerbotten
- Utvinningsrett (norsk motsvarighet till första delen av svensk bearbetningskoncession) beviljad för Bidjovagge gruvfält
- Borrprogram om totalt 7368 meter har genomförts med mål att dubblera mineraltillgången
- Flera nya mineraliseringar har hittats nära de tidigare kända malmerna i Bidjovagge
- Rik guld och kopparmineralisering (djupmalmen) över 39 meters borrhål påvisad i Bidjovagge
- Riktad emission om 10,5mkr före emissionskostnader genomförd

### Resultaträkningar i sammandrag

kSEK	2011	2010	2009
Nettomsättning	-	-	-
Aktiverat arbete för egen räkning	15 896	6 059	2 929
Rörelsekostnader	-22 710	-10 640	-4 518
Rörelseresultat	-6 794	-4 569	-1 576
Finansnetto	189	5	2
<b>Årets resultat</b>	<b>- 6 605</b>	<b>-4 564</b>	<b>-1 574</b>

### Balansräkningar i sammandrag

kSEK	2011	2010	2009
Anläggningstillgångar	54 443	39 611	6 100
Omsättningstillgångar	377	786	499
Likvida medel	11 171	23 649	3 469
<b>Summa tillgångar</b>	<b>65 990</b>	<b>64 046</b>	<b>10 068</b>
Eget Kapital	63 150	58 440	9 031
Kortfristiga skulder, räntefria	2 840	5 606	1 037
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>65 990</b>	<b>64 046</b>	<b>10 068</b>



## VD har ordet

Arctic Gold har under 2011 tagit flera viktiga steg i utvecklingen av Bidjovagge guld- och kopparprojekt och med nuvarande metallpriser har projektet stor potential att bli en verksamhet med god lönsamhet för Arctic Gold.

Bland de viktigaste steg som tagits är beviljandet av utvinningsrett (motsvarar första delen av svenska bearbetningskoncessionen) enligt Mineralloven (norska minerallagen). Härmed har bolaget skydd mot andra exploatörer och kan dessutom söka om driftskoncession (motsvarar andra delen av svenska bearbetningskoncessionen) enligt Mineralloven.

Övriga steg som togs under 2011 var att den indikerade mineraltillgången utökades från 1,36 miljoner ton till 2,3 miljoner ton samt att den antagna mineraltillgången ökade från 30 000 till 240 000 ton, vilket offentliggjordes i januari 2012, och att flera prospekteringsuppslag påträffats, vilket visar att gruvfältet har potential för att hitta mera brytvärd malm så driftsperioden kan förlängas utöver vad målsättningen är idag.

Andra positiva faktorer för Bidjovagge gruvfält är att det finns en infrastruktur i form av väg fram till området, sandmagasin som ev kan användas, vattentillgångar i gruvområdet, ett borrhärnarkiv, elförsörjning i närområdet, vilket sparar oss stora investeringar.

Men, naturligtvis är den enskilt viktigaste faktorn dagens metallpriser som ligger mycket högre än vid tidigare perioder när brytning skett i området.

Området är långt ifrån färdigprospekterat och sedan vi tog över Bidjovagge projektet 2010 har ca 9400 meter borrats med goda resultat. Vår plan är nu att genom fortsatt borrning i området utöka mineraltillgången till minst 3,5 miljoner ton. Under 2012 planerar vi att borra ytterligare cirka 8 000 meter samt genomföra gruvplanering så vi vet bättre vilka mineraltillgångar som kan brytas rent tekniskt och ekonomiskt och därmed ingå i en mineralreserv. En ny beräkning av mineraltillgången kommer att göras efter årets borrhöjning och då bör även en mineralreserv kunna definieras.

Under 2012 kommer bolaget dessutom att jobba med underlag för en pre-feasibility study (teknisk-ekonomisk förstudie) och slutföra det påbörjade arbetet med en Reguleringsplan (arealanvändning) och därtill hörande konsekvensutredningar. Parallellt med Reguleringsplan kommer även en ansökan om miljöprövning att lämnas in enligt den norska Fororensningsloven.

Det sista tillståndet som behövs är sedan driftskoncession enligt Mineralloven, vilken vi räknar med att kunna lämna in under början av 2013.

Målsättningen som vi ställde upp vid starten, att inom tre år ha en tillräckligt stor mineraltillgång för att ge en mineralreserv till en



lönsam brytning och med övriga förutsättningar på plats kunna fatta beslut om att starta en gruva för guld- och kopparproduktion i Bidjovagge, ligger fast men förutsätter att borrhörningarna under 2012 kan påvisa cirka 1,2 Mton ytterligare mineraltillgång.

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 processutbytet för ingående malm till anrikningsverket kommer att vara minst 80% för guld respektive 90% för koppar.

Utöver vårt huvudprojekt Bidjovagge har vi åtta undersökningstillstånd för prospektering inom fem projektområden för guld och basmetaller i Västerbotten. Flera av områdena visar höga guldhalter i de prover som tagits. Utöver projekten i Västerbotten har bolaget även ett guld-koppar projekt samt ett diamant projekt i Norrbotten.

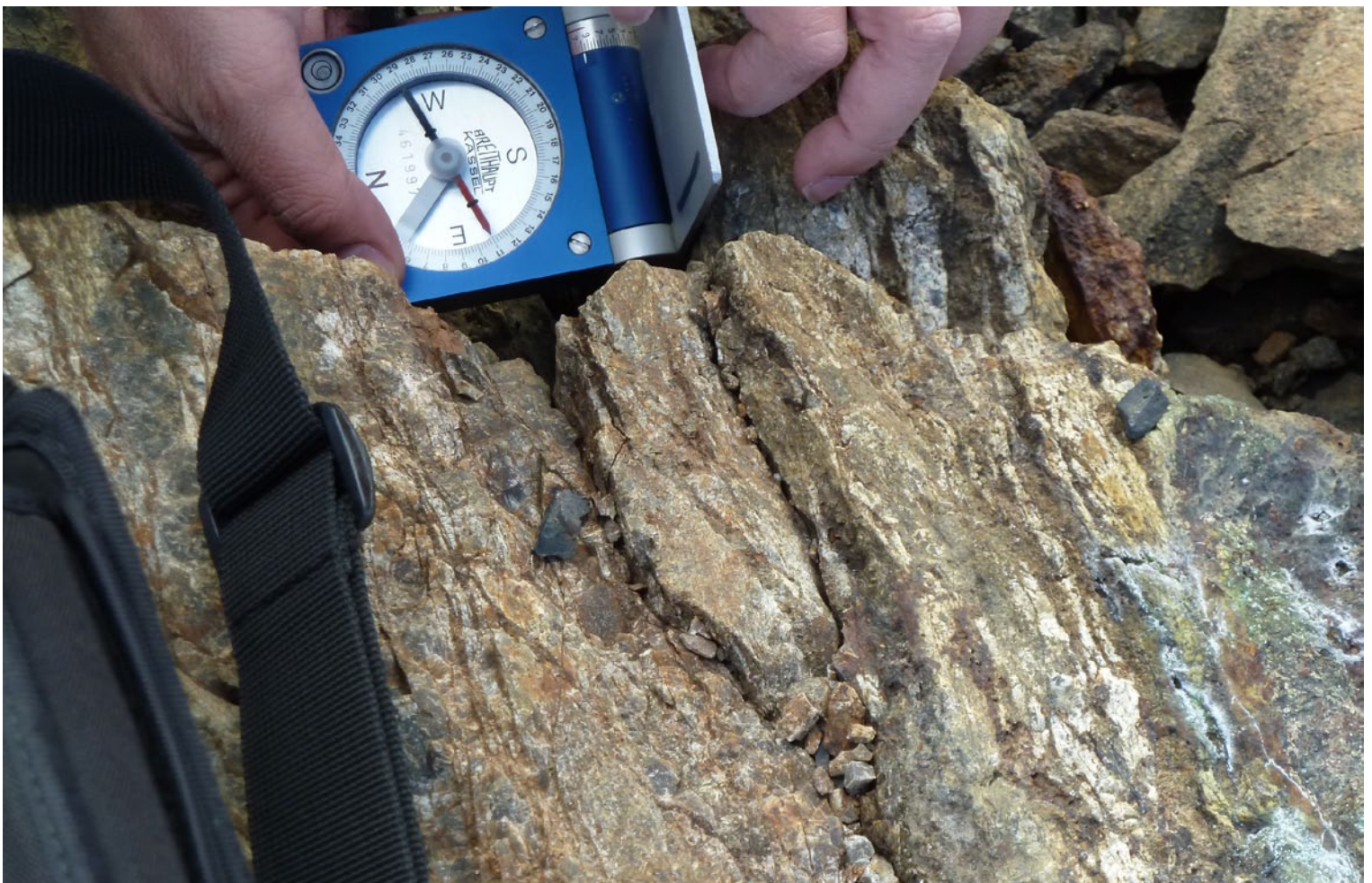
I dagsläget fokuserar vi det mesta av våra resurser till gruvprojektet Bidjovagge men flera av de övriga projekten har stor potential och utgör intressanta möjligheter på sikt för Arctic Gold.

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 2012.

Lars-Åke Claesson  
VD Arctic Gold







# Verksamhetsbeskrivning

## Introduktion

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

I Bidjovagge bedrev först norska bolag gruvdrift mellan 1971-1975 med en total volym om ca 400 000 ton malm därefter kom finska Outokumpu och drev lönsam guld- och kopparproduktion mellan åren 1985 och 1991 med totalt ca 1,9 miljoner ton malm. Sedan de äldre aktiviteterna i Bidjovagge finns historiska beräkningar av den kvarvarande mineraltillgången om totalt cirka 1,4 miljoner ton med medelhalter på 3,4 gram per ton guld och 1,1 procent koppar. Arctic Golds bedömning är att det finns god potential att med begränsade resurser utöka tillgångarna och påvisa en mineralreserv som kan utvinnas med konventionella metoder. Vid sidan av Bidjovagge har Arctic Gold ett antal intressanta guld- och basmetallprojekt samt ett diamanprojekt i Sverige.



## Affärsidé och målsättning

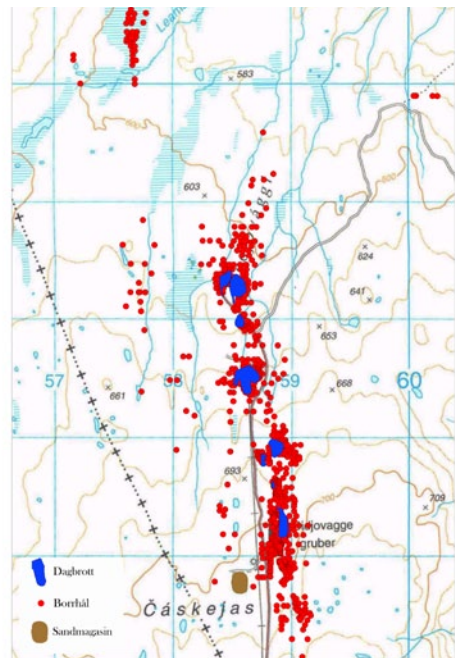
Affärsidé: Utveckla fyndigheterna i Bidjovagge till en producerande gruvverksamhet med hög lönsamhet samt att bedriva prospektering i Norden för att identifiera fyndigheter med potential att utvecklas till brytvärda mineralreserver.

Målsättning: Att under 2013 fatta investeringsbeslut avseende gruva och anrikningsverk för guld- och kopparproduktion i Bidjovagge.

## Bidjovagge gruvprojekt

Bidjovagge gruvprojekt består av guld- och kopparfyndigheter vid Bidjovagge i Nordnorge. Arctic Gold innehar 78 undersökelseeretter (undersökningstillstånd) som totalt omfattar 23,1 kvadratkilometer. Undersökelseeretterna innefattar bland annat några delar av det gruvfält där Outokumpu producerat 6 292 kg guld och 23 752 ton koppar. Dessutom omfattas fem uppslag i satelitområdena några km från Bidjovagge av denna form av skydd mot andra exploitörer.

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.



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.

## Tidigare verksamhet i Bidjovagge

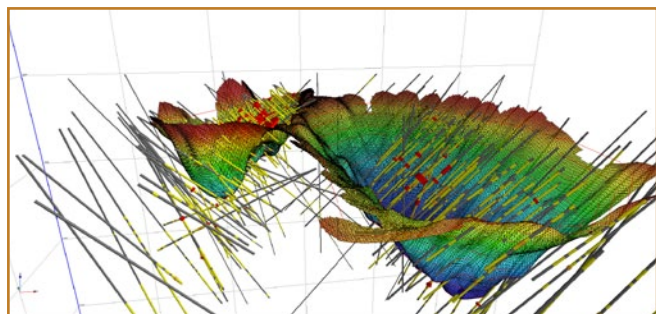
Sedan den tidigare verksamheten i Bidjovagge finns sju identifierade mineraliseringar kvar i marken med beräknade mineraltillgångar. Historiska beräkningar är gjorda 1991 respektive 1998 och är ej klassificerade enligt JORC eller NI-43 101, och uppfyller därmed inte moderna regler för redovisning av mineraltillgångar och mineralreserver. Dessutom finns ca 15 marginalmalmsupplag med totalt ca 300 000 ton guld-koppar mineralisering.

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 av både guld och koppar 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 brutna 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 den tidigare verksamheten i Bidjovagge finns en väg till gruvområdet, ett arkiv med borrhämlar, marginalmalmsupplag, gråbergsupplag och sandmagasin samt en äldre vattenledning och elförsörjning i närområdet. Vägen och framför allt marginalmalmsupplag utgör värdefulla tillgångar som bidrar till lägre driftskostnader vid uppstart.



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

## Arctic Golds aktiviteter i Bidjovagge

Av Arctic Golds totalt 78 undersökelseeretter i Norge avser 10 Bidjovaggefältet. De övriga 68 undersökelseeretterna avser närbelägna områden inom Kautokeino Greenstone Belt. Samtliga undersökelseeretter avser koppar och guld.

Namn på mutinger	Plats	Km <sup>2</sup>	Utfärdat	Giltig till
Laemsejåkka 21-23	Bidjovagge	0,9	2008	2015
Laemsejåkka 26-30	Bidjovagge	1,4	2008	2015
Caskejas 25-26	Bidjovagge	0,6	2005	tillsvidare
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
<b>Total area</b>		<b>23,1</b>		

\*Kautokeino Greenstone Belt

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. Borrhållarna genomfördes dels vid redan kända mineraliseringar och dels i nya områden. Samtliga borrhål träffade 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 marginalmalmsupplag 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 gravimetri och flotation.

## Fortsatt utveckling mot gruvproduktion

De aktiviteter som Arctic Gold har genomfört under 2010 föll väl ut och har 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 2010/2011 erhöles en slutrapport från anrikningsförsöken hos GTK i Finland liksom en mineralresursberäkning utförd av Outotec i Finland. Bolaget har dessutom utfört en första "Scoping study" av projektet som visade mycket positiva förutsättningar.

För att utveckla Bidjovaggeprojektet mot produktion genomförde Arctic Gold en rad aktiviteter i området under 2011. Bolaget borrade cirka 7500 meter kärnbörning samt analyserade en stor mängd prover från borrhärdarna. En ny beräkning av mineraltillgången publicerades i februari 2012 och visade en ökning med 35 % av mineraltillgången.

Som ett led i förberedelserna inför en produktionsstart i Bidjovagge påbörjade Arctic Gold under 2011 de utredningar som behövs för en Reguleringsplan (arealanvändning) samt därtill hörande konsekvensutredningar enligt Plan og Byggloven (arealplaneringslagen). Dessa utredningar avser all markanvändning och man beskriver sedan konsekvenserna som gruvprojektet kan ha på allt annat t ex människor, djur och natur.

Under 2012 fortsätter arbetet med Reguleringsplanen parallellt med de utredningar som behövs för att även ansöka enligt Förorenningsloven (miljöprövning). Arbetet med en förstudie, en s.k. prefeasibility-studie (en teknisk-ekonomisk studie) av projektet kommer att pågå under 2012 så att även en mineralreserv bör kunna definieras utifrån den mineraltillgång som då finns. Slutligen skall en ansökan om driftskoncession enligt mineralloven (norska minerallagen) göras och detta planeras ske under första delen av 2013.

Arctic Golds målsättning är att fatta investeringsbeslut för Bidjovaggeprojektet under 2013 och för att nå det målet måste flera delprojekt vara klara:

- Tillräckligt stor fyndighet – målsättningen är att ha påvisat en mineraltillgång om minst 3,5 miljoner ton
- Utvinningsrett och driftskoncession (motsvarar svensk bearbetningskoncession)
- Godkänd Reguleringsplan
- Godkänt miljötillstånd
- Feasibility study

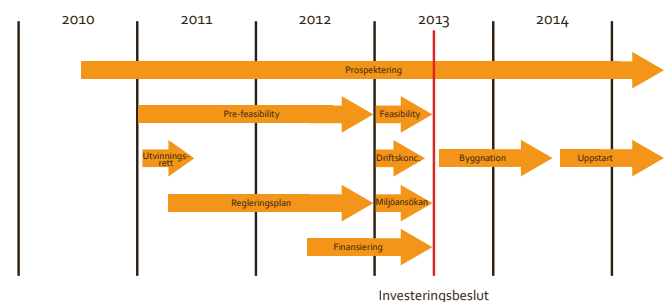
## Framtida produktion

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 i slutet av den tidigare produktionen. Det planerade anrikningsverket kommer att använda sig av en konventionell process bestående av krossning, malning och flotation, vilket i stort sätt var den typ av process som fanns vid den tidigare produktionen. Även gravimetrisk anrikning kan komma att användas.

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 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 efter att ytterligare provanrikningar och processtudier har genomförts.

Slutprodukten i Bidjovagge kommer att bli ett guldrikt koppar-koncentrat som kan säljas till smältverk någonstans i världen. Vid den norska produktionen under 70-talet skeppades koncentratet via hamnen i Alta till Japan och under den finska produktionen såldes koncentratet till Outokumpus eget smältverk i Harjavalta i Finland.



## Investeringsbehov

För att kunna genomföra de aktiviteter som bolaget planerar fram till investeringsbeslut uppgår kapitalbehovet till mellan 20-30 mkr per år.





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

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 pre-feasibility study har genomförts. En fullständig beräkning av investeringsbehov och lönsamhetspotential för projektet kommer inte att finnas förrän en slutlig feasibility study har genomförts.

## Arctic Golds övriga projekt

Arctic Gold har åtta 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 kärnborrning genomförts. Utöver projekten i Västerbotten har bolaget även ett guld-koppar projekt samt ett diamant projekt (tre undersökningstillstånd) i Norrbotten.

I och med förvärvet av Bidjovagge i april 2010 har Arctic Gold gått från prospektering på uppdrag i tidig fas till att fokusera på att utveckla guld-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 uppslagen 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 upp-

Namn	Giltig från	Giltig till	Hektar
Häbbersliden*	2005-05-16	2012-05-16	455
Häbbersholm*	2005-05-16	2012-05-16	426
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
Snårberget**	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
<b>Total areal</b>			<b>17 431</b>

\* Ansökt förlängning

\*\* Diamanttillstånd

står. 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, då bolagets namn var Alcaston Diamond Exploration, finns tre undersökningstillstånd för diamanter i Norrbotten. I diamantprojekten bedrivs ingen aktivitet och ambitionen är att hitta en köpare som kan driva projekten vidare.

## 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. Lars-Åke Claesson avgick ur styrelsen 2010-11-09 då Tomas Björklund invaldes.

En stor del av verksamheten i Arctic Gold såsom prospekteringsborrning, analys, geofysiska mätningar, anrikningstester, mineraltillgångsberäkningar mm utförs av externa konsulter. Ramböll i Norge, som är ett större konsultbolag är engagerade i arbetet med Reguleringsplan för Bidjovagge projektet och borrningen utförs av Diamantborrning AS från Kautokeino i Norge. Ekonomitjänster köps för närvarande in från Mirab Mineral Resurser AB. Utöver VD har bolaget inga fast anställda.

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 på konsultbasis i finansiella frågor.

### Relationer med kommunen och lokalbefolkningen

För att etablera en gruvverksamhet är det viktigt att Arctic Gold har ett bra samarbete med kommunen och lokalbefolkningen. Bolaget har en god relation och löpande dialog med både Kautokenio kommun och de lokala yrkesutövarna. 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 god 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.

Syftet med de planerade aktiviteterna är att utveckla Bidjovaggeprojektet till en punkt där alla förutsättningar 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 två 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 påverkas 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 tidigare 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.

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).







## 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 återupptagit produktionen från en tidigare nedlagd järnmalmsgruva. Den senaste tidens starka prisutveckling för metaller har medfört en stark 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

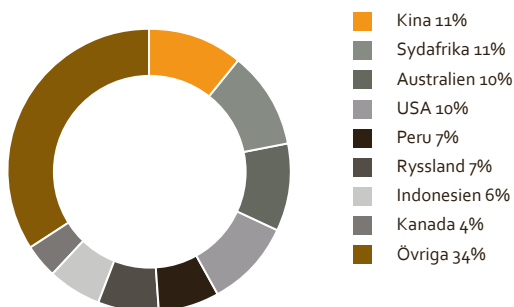
#### Efterfrågan 2009 (ton)

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

Källa: World Gold Council

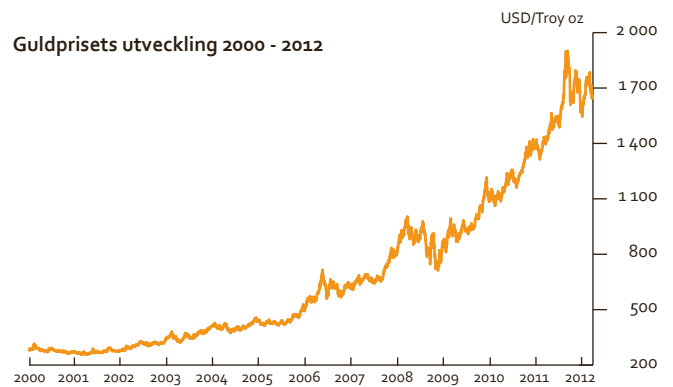
Utbudet på guld kommer från gruvproduktion, genom återvinning eller från centralbanker som säljer av från sina guldreserver. Den globala gruvproduktionen uppgick till knappt 2 600 ton under 2009 och har legat relativt konstant de senaste tio åren. De största producentländerna är Kina, Sydafrika, USA 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 - 2012



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.

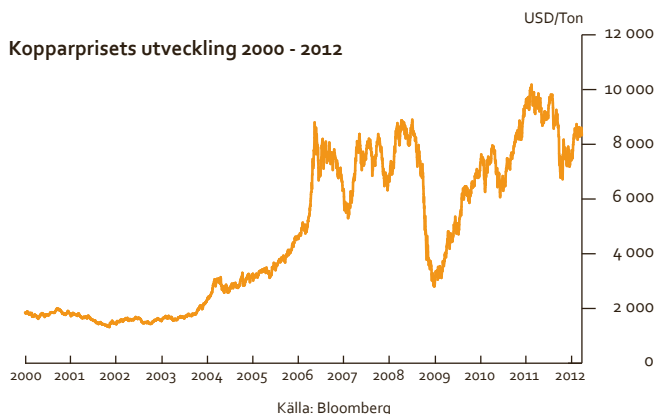
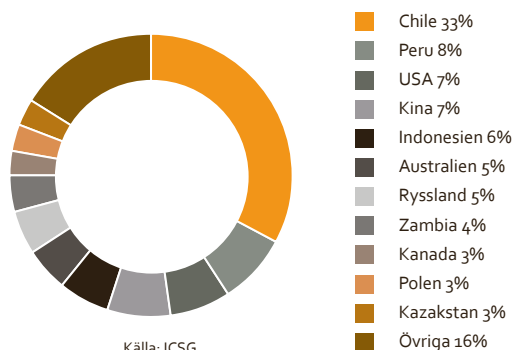
Koppar produceras världen över men Chile är det dominerande landet. Chile står för en tredjedel av den globala gruvproduktionen av koppar och landet innehar 8 av världens 20 största koppargruvor inklusive världens största koppargruva Escondida.

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. Kopparspriset 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 kopparspriset återhämtat sig och handlas, efter en mindre nedgång i början av 2010, återigen kring toppnivåerna.

Gruvproduktion av koppar (16 miljoner ton/år)



## Aktien och ägarförhållanden

Aktiekapitalet i Arctic Gold uppgår till 21 557 972 SEK fördelat på 10 778 986 aktier, envar med ett kvotvärde om 2,0 SEK. Aktiekapitalet ska vara lägst 20 000 000 och högst 80 000 000 SEK fördelat på minst 10 000 000 aktier och högst 40 000 000 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).

I november 2011 fattade styrelsen beslut med stöd av bemyndigande från bolagsstämman den 10 maj 2011 att genomföra en riktad emission om 3 000 000 aktier vilket tillförde bolaget 10,5 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 2011 har varit 9,05 kronor och lägsta notering 3,07 kronor per aktie.

Totalt under 2011 omsattes 6 523 983 aktier. I genomsnitt omsattes 25 889 aktier per börsdag under 2011.

### 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	Kvittningsemission	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	Utjämningssemission	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*
mar-11	Nyemission	316 002,00	15 536 634,00	158 001	7 768 317	2,00	7,50
mar 11	Teckningsoption	20 838,00	15 557 472,00	10 419	7 778 736	2,00	14,54
nov 11	Teckningsoption	500,00	15 557 972,00	250	7 778 986	2,00	12,50
dec 11	Nyemission	6 000 000,00	21 557 972,00	3 000 000	10 778 986	2,00	3,50

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



Arctic Golds aktiekursutveckling 2011



## Teckningsoptioner

Beslutades vid extra bolagsstämma den 9 november 2010 om att utge högst 210 000 teckningsoptioner för att kunna överlåta till ledande befattningshavare. Varje option berättigar till teckning av en aktie i Bolaget senast den 9 november 2013. Rätten att teckna teckningsoptioner har tillkommit Tomas Björklund och Lars-Åke Claesson med 70 000 optioner vardera. Överlåtelse av teckningsoptionerna ska ske till marknadsmässigt värde vid överlåtelsepunkten. Värderingen görs av styrelsen användande av Black & Scholes värderingsmodell. Till dess de eventuellt nyttjas är de emitterade optionerna parkerade i dotterbolaget Arctic Gold Operations AB

## Utdelning

Bolaget avser inte att genomföra någon aktieutdelning för 2011 eller de närmast kommande åren.

## Största aktieägare i Arctic Gold per 9 januari 2012

Namn	Antal aktier	Innehav %
M.Elsasser & CIE AG	1 300 000	12,06%
Tord Cederlund	962 873	8,93%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	934 064	8,67%
Property Dynamics AB	600 000	5,57%
M2 Capital Management AB	528 811	4,91%
Länsförsäkringar Västerbotten	306 250	2,84%
TJ Junior AB	300 000	2,78%
Oscarsson Utbildning Aktiebolag	228 685	2,12%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	220 817	2,05%
Hjorth, Jan	204 447	1,90%
<b>Summa 10 största</b>	<b>5 585 947</b>	<b>51,82%</b>
Övriga	5 193 039	48,18%
<b>Totalt</b>	<b>10 778 986</b>	<b>100,00%</b>

# Bolagsstyrningsrapport

Denna bolagsstyrningsrapport för 2011 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](http://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 2011 beslutade att en ny valberedning ska utses inför årsstämman 2012 genom att styrelsens ordförande ges i uppdrag att kontakta de tre största ägarregistrerade eller på annat sätt kända ägare vid utgången av tredje kvartalet 2011 och

be dem utse en ledamot vardera till valberedningen. Önskar sådan aktieägare ej utse ledamot, tillfrågas den fjärde största ägarregistrerade eller på annat sätt kända ägare o s v. 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

Vid årsstämman 2011 omvaldes Torsten Börjemalm, Tomas Björklund, Gunnar Färjsjö och Peter Hjorth. Stefan Månsson valdes som ny ledamot och Ulf Tillman utsågs till suppleant.

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 2011 hölls 15 ordinarie sammanträden 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 2011 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 2011 och de som föreslås gälla för 2012 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 2011 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 2012  
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 2011-01-01 – 2011-12-31.

## 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 borrhävar 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 78 undersökningar om totalt 23,1 km<sup>2</sup> samt 5 utvinningsrettigheter om totalt 4,9 km<sup>2</sup> i Norge. I Sverige har koncernen 12 undersökningstillstånd om totalt 17,4 km<sup>2</sup>.

## Affärsidé och målsättning

**Affärsidé:** Utveckla fyndigheterna i Bidjovagge till en producerande gruvverksamhet med hög lönsamhet samt att bedriva prospektering i Norden för att identifiera fyndigheter med potential att utvecklas till brytvärda mineralreserver.

**Målsättning:** Att under 2013 fatta investeringsbeslut avseende gruva och anrikningsverk för guld- och kopparproduktion i Bidjovagge.

## Verksamhetens utveckling

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. Borrhningarna genomfördes dels vid redan kända mineraliseringar och dels i nya områden. Samtliga borrhål träffade 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 marginalmalmsupplag 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 gravimetri och flotation.

## Fortsatt utveckling mot gruvproduktion

De aktiviteter som Arctic Gold har genomfört under 2010 föll väl ut och har 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 2010/2011 erhöles en slutrapport från anrikningsförsöken hos GTK i Finland liksom en mineralresursberäkning utförd av Outotec i Finland. Bolaget har dessutom utfört en första "Scoping study" av projektet som visade mycket positiva förutsättningar.

För att utveckla Bidjovaggeprojektet mot produktion genomförde Arctic Gold en rad aktiviteter i området under 2011. Bolaget borrade cirka 7500 meter kärnborrhning samt analyserade en stor mängd prover från borrhävarna. En ny beräkning av mineraltillgången publicerades i februari 2012 och visade en ökning med 35 % av mineraltillgången.

Som ett led i förberedelserna inför en produktionsstart i Bidjovagge påbörjade Arctic Gold under 2011 de utredningar som behövs för en "Reguleringsplan" samt därtill hörande konsekvensutredningar enligt Plan och Bygglöven (arealplanering). Dessa utredningar avser all markanvändning och man beskriver sedan konsekvenserna som gruvprojektet kan ha på allt annat t ex människor, djur och natur.

Under 2012 fortsätter arbetet med Reguleringsplan parallellt med de utredningar som behövs för att även ansöka enligt Fororensningsloven (miljöprövning). Arbetet med en förstudie, en s.k. prefeasibility-studie (en teknisk-ekonomisk studie) av projektet kommer att pågå under 2012 så att även en malmreserv bör kunna definieras utifrån den mineraltillgång som då finns. Slutligen skall en ansökan om driftskoncession enligt mineralloven (norska mineralagen) göras och detta planeras ske under först delen av 2013.

Arctic Golds målsättning är att fatta investeringsbeslut för Bidjovaggeprojektet under 2013 och för att nå det målet måste flera delprojekt vara klara:

- Tillräckligt stor fyndighet – målsättningen är att ha påvisat en mineraltillgång om minst 3,5 miljoner ton
- Utvinningsrett och driftskoncession (motsvarar svensk bearbetningskoncession)
- Godkänd Reguleringsplan
- Godkänt miljö tillstånd
- Feasibility study

## 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 i slutet av den tidigare produktionen. Det planerade anrikningsverket kommer att användas av en konventionell process bestående av krossning, malning och flotation, vilket i stort sätt var den typ av process som fanns vid den tidigare produktionen. Även gravimetrisk anrikning kan komma att användas.

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 guldets 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 efter att ytterligare provanrikningar och processtudier har genomförts.

Slutprodukten i Bidjovagge kommer att bli ett guldrikt kopparkoncentrat som kan säljas till smältverk någonstans i världen. Vid den norska produktionen under 70-talet skeppades koncentratet via hamnen i Alta till Japan och under den finska produktionen såldes koncentratet till Outokumpus eget smältverk i Harjavalta i Finland.

## Arctic Golds övriga projekt

Arctic Gold har åtta 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 ett guld-koppar projekt samt ett diamanter projekt (tre undersökningstillstånd) i Norrbotten.

## Investeringsbehov

För att kunna genomföra de aktiviteter som bolaget planerar fram till investeringsbeslut uppgår finansieringsbehovet till mellan 20-30 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 pre-feasibility study har genomförts. En fullständig beräkning av investeringsbehov och lönsamhetspotential för projektet kommer inte att finnas förrän en slutlig feasibility study har genomförts.

## Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Arctic Gold AB har, med den kompletterande information som erhållits från borrning under 2011, låtit Outotec (Finland) Oy utföra en uppdatering av Mineraltillgången i Bidjovagge. Outotecs genomgång visar att mineraltillgången har ökat med ca 35% till 2,06 miljoner ton indikerad tillgång med 1,60 g/t guld (top cut värde) och 1,15 % koppar. Till detta kommer 0,24 miljoner ton antagen tillgång med 2,6 g/t guld (top cut värde) och 0,9 % koppar. Tillgången avser in situ resurser i berggrunden vid en cut off (lägsta medtagen halt) på 2,0 g/t guld ekvivalent (Aueq= Au+2,1\*Cu) baserad på guldpris: 950 Us\$/tr oz och kopparpris: 5500 Us\$/t. Beräkningen har utförts enligt JORC standarden och omfattar följande mineraliseringar: North Field, B, Karin, Franciska, A, D, Hilde, C och Laura. Tabellen nedan redovisar tonnage och halter vid en cut off på 2 g/t guldekvivalent respektive 1 g/t guldekvivalent.

### Indikerad Mineraltillgång (Indicated Mineral Resource)

Cut off	Ton	Au (g/t)	Cu (%)	Guld (kg)	Guld (oz)	Koppar (ton)
2 g/t Aueq	2 059 000	1,60	1,15	3 294	105 930	23 678
1 g/t Aueq	2 307 000	1,48	1,09	3 414	109 787	25 146

### Antagen Mineraltillgång (Inferred Mineral Resource)

Cut off	Ton	Au (g/t)	Cu (%)
2 g/t Aueq	240 000	2,6	0,9
1 g/t Aueq	250 000	2,5	0,9

OBS! Halterna anges i tabellen efter "top cut" (höga extrem värden, 5-30 g/t guld beroende på mineralisering, reduceras) varför en direkt jämförelse av guldhalt och kilo guld i tidigare pressmeddelanden inte kan göras. Fler detaljer finns att läsa i Outotec (Finland) Oys rapport som finns på Arctics hemsida [www.arcticgold.se](http://www.arcticgold.se).

Ett mycket viktigt tillskott har skett i den antagna tillgången för "Djupmalmen" norr om Karin. Denna beräknas till 195 000 ton och utgör därmed en bra potential för kommande borrning. Vidare har ett flertal "prospekteringsobjekt" identifierats vilka kommer att följas upp i samband med framtida borrhaxsatser. Företaget har tidigare redovisat en mineraltillgång om 300 000 ton med 1,79 g/t guld och 0,60 % koppar i de äldre marginalmalmsupplagen, vilket motsvarar 537 kg guld och 1800 ton koppar. Adderas denna tillgång till in situ tillgången uppgår den totala indikerade mineraltillgången till 2,3 miljoner ton med 1,62 g/t guld och 1,08 % koppar vilket motsvarar ca 3 800 kg guld och 25 000 ton koppar.

## Valberedning

Valberedning har utsetts inför årsstämman 2012 bestående av följande personer: Torsten Börjemalm, Lars Höckenström, Tord Cederlund samt Solveig Staffas (ordförande). Sammansättningen av valberedningen baseras på den aktiebok som registreras efter genomförd nyemission och samtliga medlemmar representerar större ägare.

## Nettoomsättning och resultat

Koncernens aktiverade prospekteringskostnader under räkenskapsåret uppgick till 15,9 (6,1) mkr och resultatet efter skatt till -6,6 (-4,6) mkr. Försämringen av resultatet jämfört med föregående år beror på nedskrivning av under perioden frånträdda prospekteringsområden i Sverige.

## Finansiell ställning och kassaflöde

Kassaflödet för räkenskapsåret uppgår till -12,5 (18,9) mkr. Under räkenskapsåret har en nyemission genomförts vilket tillfört koncernen 10,5 mkr före nyemissionskostnader. Dessutom erhöles ytterligare finansiering genom lösen av utestående optionsprogram, inlösen av TO2 under våren och av TO4 under hösten. Likvida medel uppgick till 11,2 (23,6) mkr vid periodens slut. Koncernens egna kapital uppgick per den 31 december 2011 till 63,2 (58,4) mkr. Det ger en soliditet på 95,7% (91,2%).

## Investeringar

Räkenskapsårets investeringar i form av aktiverat arbete uppgick till 15,9 (6,1) mkr och omfattar huvudsakligen prospekteringsarbete i Bidjovagge-fältet.

## 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 15 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 2,0 (1,7) mkr. Likvida medel per balansdagen är 11,1 mkr. Antal anställda i moderbolaget är 1 (1). Resultatet efter skatt för helåret uppgick till -6,1 (-4,1) mkr.

## Förslag till resultatdisposition

Moderbolaget

Till årsstämmans förfogande står

Överkursfond	53 239 271
Balanserat resultat	-4 580 245
Årets resultat	-6 084 855
<b>Totalt</b>	<b>42 574 171</b>

Styrelsen föreslår att till årsstämmans 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 (kSEK) där ej annat anges.

## Finansiell utveckling i sammandrag

Nedan presenteras den historiska utvecklingen för Arctic Gold för perioden 2007-2011. Arctic Gold AB (publ) förvärvade den 8 april 2010 Arctic Gold Operations AB. Förvärvet skedde genom utgivande av nya aktier.

kSEK	Koncernen 2011-01-01 2011-12-31	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
<b>Resultaträkning</b>					
Nettomsättning	-	-	-	-	-
Aktiverat arbete för egen räkning	15 896	6 059	2 929	7	1 002
Övriga intäkter	20	12	13	-	-
Rörelsekostnader	-22 710	-10 640	-4 518	-239	-1 268
Rörelseresultat	-6 794	-4 569	-1 576	-232	-267
Finansnetto	189	5	2	-34	18
Skatt	-	-	-	-	-
Årets resultat	-6 605	-4 564	-1 574	-265	-249
<b>Balansräkning</b>					
Anläggningstillgångar	54 443	39 611	6 100	3 171	3 017
Omsättningstillgångar	377	786	499	27	59
Likvida medel	11 171	23 649	3 469	17	174
<b>Summa tillgångar</b>	<b>65 990</b>	<b>64 046</b>	<b>10 068</b>	<b>3 215</b>	<b>3 250</b>
Eget Kapital	63 150	58 440	9 031	2 710	2 524
Kortfristiga skulder, räntefria	2 840	5 606	1 037	505	726
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>65 990</b>	<b>64 046</b>	<b>10 068</b>	<b>3 215</b>	<b>3 250</b>
<b>Kassaflöde</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6 712	-2 959	-1 515	-519	107
Periodens kassaflöde	-12 478	18 878	3 452	-75	-895
Investeringar, netto	-15 896	-6 073	-2 928	-7	-1 002
<b>Nyckeltal</b>					
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg
Avkastning på eget kapital	neg	neg	neg	neg	neg
Soliditet	96%	91%	90%	84%	78%
Genomsnittligt antal anställda, st	1	1	-	-	-

### Data per aktie

Antal aktier vid periodens slut, st	10 778 986	7 610 316	1 670 655	627 082	582 000
Genomsnittligt antal aktier, st	8 000 708	3 580 318	1 670 655	627 082	582 000
Resultat per aktie, SEK	-0,83	-1,27	-0,94	-0,42	-0,43
Eget kapital per aktie, SEK	5,86	7,68	5,41	4,32	4,34
Utdelning per aktie, SEK	-	-	-	-	-
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	3,76	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	21 557 972	15 220 632	3 341 310	1 254 163	1 164 000
Inbetalt, ej registrerat aktiekapital	6 000 000	6 523 128	-	-	-



# Resultaträkningar <sup>1)</sup>

kSEK	Not	Koncernen	Koncernen	Moderbolag	Moderbolag
		2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning		-	-	-	-
Aktiverat arbete för egen räkning	5, 10	15 896	6 059	2 013	1 672
Övriga rörelseintäkter		20	12	20	12
		<b>15 916</b>	<b>6 070</b>	<b>2 033</b>	<b>1 684</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>	6				
Övriga externa kostnader	7	-4 110	-3 164	-3 798	-2 759
Prospekteringskostnader	10	-15 896	-6 059	-2 013	-1 672
Personalkostnader	8	-1 639	-912	-1 639	-905
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	10	-1 064	-505	-1 064	-505
		<b>-22 710</b>	<b>-10 640</b>	<b>-8 514</b>	<b>-5 841</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-6 794</b>	<b>-4 569</b>	<b>-6 481</b>	<b>-4 157</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>					
Ränteutgifter		190	5	398	56
Räntekostnader		-1	-	-1	-
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-6 605</b>	<b>-4 564</b>	<b>-6 085</b>	<b>-4 101</b>
Skatt	9	-	-	-	-
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-6 605</b>	<b>-4 564</b>	<b>-6 085</b>	<b>-4 101</b>
Resultat per aktie, SEK <sup>2)</sup>		-0,83	-1,27	-	-
Genomsnittligt antal aktier, st		8 000 708	3 580 318	-	-

1) Koncernförhållande uppstod 2010-04-08. För helåret 2010 redovisas koncernen.

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

Balansräkningar <sup>1)</sup>

kSEK	Not	Koncernen 2011-12-31	Koncernen 2010-12-31	Moderbolag 2011-12-31	Moderbolag 2010-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
<i>Immateriella Tillgångar</i>	10				
Prospekteringstillgång/gruvrättighet		20 367	20 367	-	-
Balanserade utgifter för prospektering		33 412	18 570	7 552	6 593
Undersökningstillstånd		663	674	663	674
		<b>54 443</b>	<b>39 611</b>	<b>8 215</b>	<b>7 267</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Aktier i dotterbolag	11	-	-	27 248	27 248
		-	-	<b>27 248</b>	<b>27 248</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>54 443</b>	<b>39 611</b>	<b>35 463</b>	<b>34 515</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Fordringar hos koncernföretag		-	-	19 901	5 536
Övriga fordringar		256	662	233	645
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		121	124	121	124
		<b>377</b>	<b>786</b>	<b>20 255</b>	<b>6 306</b>
Kassa och bank	14	11 171	23 649	11 118	23 599
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>11 547</b>	<b>24 436</b>	<b>31 372</b>	<b>29 905</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>65 990</b>	<b>64 046</b>	<b>66 835</b>	<b>64 419</b>

1) Koncernförhållande uppstod 2010-04-08. För helåret 2010 redovisas koncernen.

Tillhörande noter är en integrerad del av de finansiella rapporterna

## Balansräkningar forts. 1)

kSEK	Not	Koncernen 2011-12-31	Koncernen 2010-12-31	Moderbolag 2011-12-31	Moderbolag 2010-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital</b>	12				
<i>Bundet Eget kapital</i>					
Aktiekapital		15 558	8 698	15 558	8 698
Ej registrerad nyemission		6 000	24 462	6 000	24 462
<b>Summa Bundet eget kapital</b>		<b>21 558</b>	<b>33 160</b>	<b>21 558</b>	<b>33 160</b>
<i>Fritt eget kapital</i>					
Balanserad förlust		-5 043	-479	-4 580	-479
Överkursfond		53 239	30 323	53 239	30 323
Årets resultat		-6 605	-4 564	-6 085	-4 101
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>41 592</b>	<b>25 280</b>	<b>42 574</b>	<b>25 743</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>63 150</b>	<b>58 440</b>	<b>64 132</b>	<b>58 903</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Leverantörsskulder		1 487	1 975	1 452	1 975
Övriga kortfristiga skulder		124	1 260	124	1 260
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	1 229	2 371	1 127	2 282
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>2 840</b>	<b>5 606</b>	<b>2 703</b>	<b>5 516</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>65 990</b>	<b>64 046</b>	<b>66 835</b>	<b>64 419</b>
<b>Poster inom linjen</b>					
Ställda säkerheter <sup>2)</sup>		240	Inga	240	Inga
Eventualförpliktelser		Inga	Inga	Inga	Inga

1) Koncernförhållande uppstod 2010-04-08. För helåret 2010 redovisas koncernen.

2) Insatt på spärrat bankkonto som säkerhet för bankgaranti för markskadereglering i Bidjovagge. Framtida kostnader kan antas uppkomma men någon reservation har ännu inte gjorts i koncernen.



Förändring i eget kapital <sup>1)</sup>

Koncernen					
kSEK	Aktiekapital	Ej registr. aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad förlust inkl. årets resultat	Summa Eget kapital
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2010</b>	3 341	0	6 168	-479	9 031
Årets resultat	-	-	-	-4 564	-4 564
<b>Summa resultat</b>	0	0	0	-4 564	-4 564
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Ej registrerad nyemission	-	24 462	-	-	24 462
Nyemissioner	5 356	-	31 901	-	37 257
Nyemissionskostnader	-	-	-7 746	-	-7 746
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	5 356	24 462	24 155	0	53 973
<b>Belopp 31 december 2010</b>	8 698	24 462	30 323	-5 043	58 440
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2011</b>	8 698	24 462	30 323	-5 043	58 440
Årets resultat	-	-	-	-6 605	-6 605
<b>Summa resultat</b>	0	0	0	-6 605	-6 605
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Ej registrerad nyemission	6 000	-24 462	4 500	-	-13 962
Nyemissioner	6 860	-	18 941	-	25 801
Nyemissionskostnader	-	-	-525	-	-525
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	12 860	-24 462	22 916	0	11 315
<b>Belopp 31 december 2011</b>	21 558	0	53 239	-11 648	63 150

1) Koncernförhållande uppstod 2010-04-08. För helåret 2010 redovisas koncernen.

Moderbolaget					
kSEK	Aktiekapital	Ej registr. aktiekapital	Överkurs- fond	Balanserad förlust inkl. årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2010</b>	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
<b>Belopp 31 december 2010</b>	8 698	24 462	30 323	-4 580	58 903
Ej registrerad av nyemission	6 000	-24 462	4 500	-	-13 962
Nyemissioner	6 860	-	18 941	-	25 801
Apportemission förvärv av Arctic Gold Operations AB	-	-	-	-	-
Nyemissionskostnader	-	-	-525	-	-525
Årets resultat	-	-	-	-6 085	-6 085
<b>Belopp 31 december 2011</b>	21 558	0	53 239	-10 665	64 132

Tillhörande noter är en integrerad del av de finansiella rapporterna

# Kassaflödesanalys <sup>1)</sup>

kSEK	Not	Koncernen	Koncernen	Moderbolag	Moderbolag
		2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat före finansiella poster		-6 794	-4 569	-6 481	-4 157
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
Avskrivningar		-	-	-	-
Nedskrivningar	10	1 064	505	1 064	505
Betald inkomstskatt		-	-	-	-
Erhållen ränta		190	5	398	56
Erlagd Ränta		-1	-	-1	-
<b>Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-5 541</b>	<b>-4 059</b>	<b>-5 020</b>	<b>-3 596</b>
<b>Kassaflödet från förändringar av rörelsekapital</b>					
Förändring av rörelsefordringar		410	-282	416	-270
Förändring av koncernfordringar		-	-	-14 365	-5 536
Förändring av leverantörsskulder		-488	1 659	-523	1 659
Förändring av rörelseskulder		-1 093	-277	-1 106	1 635
<b>Kassaflödet från den löpande verksamheten</b>		<b>-6 712</b>	<b>-2 959</b>	<b>-20 598</b>	<b>-6 108</b>
<b>Kassaflödet från investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av immateriella tillgångar	10	-15 896	-6 073	-2 013	-1 672
<b>Kassaflödet från investeringsverksamheten</b>		<b>-15 896</b>	<b>-6 073</b>	<b>-2 013</b>	<b>-1 672</b>
<b>Kassaflödet från finansieringsverksamheten</b>					
Nyemissioner		10 655	34 471	10 655	34 471
Nyemissionskostnader		-525	-6 561	-525	-6 561
Amortering av skuld		-	-	-	-
<b>Kassaflödet från finansieringsverksamheten</b>		<b>10 130</b>	<b>27 910</b>	<b>10 130</b>	<b>27 910</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-12 478</b>	<b>18 878</b>	<b>-12 481</b>	<b>20 130</b>
Likvida medel vid årets början		23 649	3 469	23 599	3 469
Tillskott vid förvärv av Arctic Gold Operations AB		-	1 302	-	-
Likvida medel vid årets slut		11 171	23 649	11 118	23 599
<b>Förändring i årets kassaflöde</b>		<b>-12 478</b>	<b>18 878</b>	<b>-12 481</b>	<b>20 130</b>

1) Koncernförhållande uppstod 2010-04-08. För helåret 2010 redovisas koncernen.

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 det 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 78 undersökelseretter om totalt 23,1 km<sup>2</sup> i Norge samt 5 utvinningsretter om totalt 4,9 km<sup>2</sup>. I Sverige har koncernen 12 undersökningstillstånd om totalt 17,4 km<sup>2</sup>.

Denna årsredovisning har den 24 april 2012 godkänts av styrelsen för publicering den 8 maj 2012. Årsredovisningen fastställs av Arctic Golds årsstämma och kommer att framläggas för beslut på årsstämman den 22 maj 2012.

## 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 kSEK 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 eventualförpliktelser värderas till verkligt värde, vilket utgör de koncernmässiga anskaffningsvärdena oavsett omfattningen på eventuell minoritetsintresse. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verk-

ligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen, plus omkostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Vid ett förvärv där skillnaden är negativ redovisas den direkt i resultaträkningen.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. I koncernredovisningen har redovisningsprinciperna för dotterföretag 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 de 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 ränteintäkter 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. Uppskjutten 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 Ersättning 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 provas 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 frånträds 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 tidsvärde och de specifika risker som är förknippade med tillgången.

### **2.12 Finansiella tillgångar och skulder**

I balansräkningen redovisas 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 och följer RR7. 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 tillståndsfrågor 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, världsmarknadpriser 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 verksamheten 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 betalningsförpliktelser inte kan uppfyllas som en följd av otillräcklig likviditet. Ledningen följer noggrant 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 <sup>1)</sup>**

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

Geografiska områden Aktiverat arbete, (kSEK)	Koncernen	Koncernen
	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
Norge	13 884	4 387
Sverige	2 013	1 672
<b>Summa</b>	<b>15 896</b>	<b>6 059</b>

Resultat, (kSEK)	Koncernen	Koncernen
	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
Norge	-520	-463
Sverige	-6 085	-4 101
<b>Summa</b>	<b>-6 605</b>	<b>-4 564</b>

<sup>1)</sup> Koncernförhållande uppstod 2010-04-08. För helåret 2010 redovisas koncernen.

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

	Koncernen	Koncernen
	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
Försäljning	0%	0%
Inköp	0%	0%

**Not 7 Övriga externa kostnader**

Upplysning om revisorns arvode och kostnadsersättning

	Koncernen	Koncernen	Moderbolag	Moderbolag
	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
<b>Ernst &amp; Young</b>				
Revisionsuppdrag	176	99	176	99
Revision utöver revisionsuppdraget	23	245	23	245
<b>Summa</b>	<b>199</b>	<b>344</b>	<b>199</b>	<b>344</b>

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 212 (102) kSEK och avser lokalhyra.

Hyresavtalet för lokalerna förlängs årsvis.

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

	Koncern	Moderbolag
	2011-12-31	2010-12-31
Inom 1 år	215	100
<b>Summa</b>	<b>215</b>	<b>100</b>

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

	Koncernen 2011-01-01 2011-12-31	Koncernen 2010-01-01 2010-12-31	Moderbolag 2011-01-01 2011-12-31	Moderbolag 2010-01-01 2010-12-31
<b>Löner och andra ersättningar uppgår till:</b>				
Styrelsen	220	207	220	207
Verkställande direktören	797	457	797	457
(varav tantiem)	(0)	(0)	(0)	(0)
Övriga anställda	-	-	-	-
<b>Totala löner och ersättningar</b>	<b>1 017</b>	<b>664</b>	<b>1 017</b>	<b>664</b>
<b>Pensionskostnader till:</b>				
Styrelsen	-	-	-	-
Verkställande direktören	273	159	273	159
Övriga anställda	-	-	-	-
Övriga socialförsäkringskostnader	330	278	330	278
<b>Totala löner, sociala- och pensionskostnader ersättningar</b>	<b>1 620</b>	<b>1 101</b>	<b>1 620</b>	<b>1 101</b>

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 årsstämman beslut. Vid årsstämman 2011 fastställdes att styrelsearvode (intill nästa årsstämma) skall utgå med 220 kSEK, varav 60 kSEK avser arvode till styrelsens ordförande samt att resterande belopp skall fördelas i lika delar, 40 kSEK, 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 66 kSEK 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 2011 respektive 2010:**

År 2011	Grundlön/ styrelsearvode	Pension	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Övrig ersättning	Koncernen
Styrelsens ordförande	60	-	-	-	42	102
Styrelsens ledamöter	160	-	-	-	210	370
VD	779	273	-	-	-	1 052
Andra ledande befattningshavare	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>999</b>	<b>273</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>252</b>	<b>1 524</b>

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	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>659</b>	<b>159</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>635</b>	<b>1 453</b>

**Kommentarer till tabeller:**

Styrelsearvodet för räkenskapsåret 2011 fördelas enligt följande: Torsten Börjemalm, 60 kSEK, Gunnar Färjsjö, 40 kSEK, Stefan Månsson, 40 kSEK, Peter Hjorth 40 kSEK och Tomas Björklund, 40 kSEK. Övrig ersättning till Styrelse och VD avser till fullo fakturering för utförda tjänster. Överenskommelse om tjänster med närstående sker på marknadsmässiga villkor, se vidare not 16.

Verkställande direktören Lars-Åke Claesson anställdes 2010-06-01, därför 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

	2011	2010
Antal styrelseledamöter	5	5
Varav kvinnor	(0)	(0)
Antal övriga befattningshavare inkl VD	1	1
Varav kvinnor	(0)	(0)

## Not 9 Skatter

Följande komponenter ingår i skattekostnaden:	Koncernen 2011-12-31	Koncernen 2010-12-31	Moderbolag 2011-12-31	Moderbolag 2010-12-31
Aktuell skatt	0	0	0	0
Uppskjuten skatt	0	0	0	0
Redovisad skatt	0	0	0	0
Redovisat resultat före skatt	-6 605	-4 564	-6 085	-4 101
Skatt enligt gällande skattesats 26,3%	1 737	1 200	1 600	1 079
Skatteeffekt av:				
- Ej avdragsgilla kostnader och ej avdragsgilla intäkter	-4	-5	-4	-5
- Nyemissionskostnader redovisade direkt i eget kapital	138	2 037	138	2 037
- Ej aktiverade underskottsavdrag	-1 871	-3 233	-1 734	-3 111
Redovisad skatt	0	0	0	0

### Skattemässiga underskottsavdrag

Vid räkenskapsårets slut fanns skattemässiga underskottsavdrag på 32 692 (26 100) kSEK i moderbolaget och 33 692 (26 580) kSEK i koncernen. Samtliga underskottsavdrag löper utan tidsbegränsning. Någon uppskjuten skattefordran på outnyttjade förlustavdrag har av försiktighetsskäl ej bokförts, då dess realiserbarhet är svårbedömd.

## Not 10 Immateriella anläggningstillgångar

	Koncernen 2011-12-31	Koncernen 2010-12-31	Moderbolag 2011-12-31	Moderbolag 2010-12-31
<b>Prospekteringstillgång/gruvrättighet</b>				
Ingående anskaffningsvärden	20 367	0	0	0
Inköp i samband med förvärv av dotterbolag <sup>1)</sup>	-	20 367	-	-
<b>Utgående ack anskaffningsvärde</b>	<b>20 367</b>	<b>20 367</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ingående avskrivningar	0	0	0	0
Årets avskrivningar	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>20 367</b>	<b>20 367</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Balanserade utgifter för prospektering</b>				
Ingående anskaffningsvärden	22 135	8 842	10 158	8 842
Inköp i samband med förvärv av dotterbolag <sup>1)</sup>	-	7 576	-	-
Inköp	15 826	5 717	1 942	1 316
<b>Utgående ack anskaffningsvärde</b>	<b>37 961</b>	<b>22 135</b>	<b>12 100</b>	<b>10 158</b>
Ingående avskrivningar	-484	-484	-484	-484
Ingående nedskrivningar	-3 081	-2 576	-3 081	-2 576
Årets avskrivningar	0	0	0	0
Årets nedskrivningar	-984	-505	-984	-505
<b>Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar</b>	<b>-4 549</b>	<b>-3 565</b>	<b>-4 549</b>	<b>-3 565</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>33 412</b>	<b>18 570</b>	<b>7 552</b>	<b>6 593</b>
<b>Undersökningstillstånd</b>				
Ingående anskaffningsvärden	3 312	2 956	3 312	2 956
Inköp	70	356	70	356
<b>Utgående ack anskaffningsvärde</b>	<b>3 382</b>	<b>3 312</b>	<b>3 382</b>	<b>3 312</b>
Ingående avskrivningar	-2 638	-2 638	-2 638	-2 638
Årets avskrivningar	-81	0	-81	0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-2 719</b>	<b>-2 638</b>	<b>-2 719</b>	<b>-2 638</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>663</b>	<b>674</b>	<b>663</b>	<b>674</b>

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



## Not 11 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget  
2011-12-31

Ingående anskaffningsvärden	27 248
Förvärv under året	-
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	5 898

## Not 12 Eget kapital

### Aktiekapital

Aktiekapitalet i Arctic Gold AB (publ) uppgår till SEK 21 557 972 fördelat på 10 778 986 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 (kSEK)	Totalt aktiekapital (kSEK)	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
2010	Nyemission	158 001	316	15 537	7 768 317	2,00	7,50
2011	Optionsinlösen	10 419	21	15 558	7 778 736	2,00	14,54
2011	Optionsinlösen	250	0	15 558	7 778 986	2,00	12,50
2011	Nyemission	3 000 000	6 000	21 558	10 778 986	2,00	3,50

### 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. Detta utgör tillsammans med årets resultat och överkursfonden summa fritt eget kapital.

### Optionsprogram

Beslutades vid extra bolagsstämman i Arctic Gold AB den 9 november 2010 om att utge högst 210 000 teckningsoptioner för att kunna överlåtas till ledande befattningshavare. Varje option berättigar till teckning av en aktie i Bolaget senast den 9 november 2013. Rätten att teckna teckningsoptioner har tillkommit Tomas Björklund och Lars-Åke Claesson med 70 000 optioner vardera. Överlåtelse av teckningsoptionerna ska ske till marknadsmässigt värde vid överlåtelsepunkten. Värderingen görs av styrelsen användande av Black & Scholes värderingsmodell. Till dess de eventuellt nyttjas är de emitterade optionerna parkerade i dotterbolaget Arctic Gold Operations AB.

### Not 13 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen 2011-12-31	Koncernen 2010-12-31	Moder- bolag 2011-12-31	Moder- bolag 2010-12-31
Styrelsearvode inkl sociala kostnader	264	289	264	289
Revisionsarvode	101	50	101	50
Konsultarvoden och övriga tjänster	864	279	762	190
Grantiersättningar	-	152	-	152
Nyemissionskostnader	-	1 601	-	1 601
<b>Summa</b>	<b>1 229</b>	<b>2 371</b>	<b>1 127</b>	<b>2 282</b>

### Not 14 Likvida medel

Likvida medel består av kassa och bank. Av banktillgodohavanden är 241 kSEK bundet på ett spärrat konto som säkerhet för bankgaranti för markskadereglering i Bidjovagge.

### Not 15 Transaktioner med närstående

#### Följande transaktioner her skett med närstående under räkenskapsåret 2011:

Bolagets VD Lars-Åke Claesson är delägare i Mirab Mineral Resurser AB. Mirab har levererat konsulttjänster såsom, prospekteringstjänster och ekonomitjänster till ett värde om 3.353 kSEK. Gemi konsult AB, som ägs av Gunnar Färjsjö, styrelseledamot, har erhållit garantiersättning till ett värde om 16 kSEK. TB Management AB, som ägs av Torsten Börjemalm, styrelseordförande, har levererat konsulttjänster till ett värde om 42 kSEK. Trecenta AB, som ägs av Tomas Björklund, styrelseledamot, har levererat konsulttjänster till ett värde om 194 kSEK.

Överenskommelse om tjänster med närstående sker på marknadsmässiga villkor.

### Not 16 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, kSEK

Eget kapital vid periodens slut.

#### Soliditet, %

Eget kapital inkl. minoritet i procent av balansomslutningen.

#### Nettoinvesteringar i immateriella anläggningstillg. kSEK

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

Eget kapital vid periodens slut dividerat med antal aktier vid periodens slut.

#### 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 24 april 2012

**Torsten Börjemalm**

Ordförande

**Ulf Tillman**

Suppleant

**Stefan Månsson**

Ledamot

**Tomas Björklund**

Ledamot

**Peter Hjorth**

Ledamot

**Lars-Åke Claesson**

Verkställande direktör

Vår revisionberättelse har lämnats den 7 maj 2012  
Ernst & Young AB

Ola Wahlquist  
Auktoriserad revisor

## Revisionsberättelse

Till årsstämman i Arctic Gold AB, org.nr 556569-3602

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Arctic Gold AB för räkenskapsåret 2011-01-01--2011-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 18-33.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen*

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

#### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### *Uttalanden*

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Arctic Gold AB för 2011-01-01--2011-12-31.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

#### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot 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, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

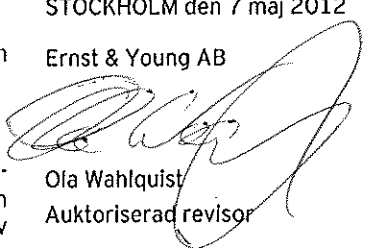
Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### *Uttalanden*

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

STOCKHOLM den 7 maj 2012

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.

Torsten Börjemalm är styrelseordförande i Prospekteringsteknik i Norrland AB. Vidare är Torsten Börjemalm styrelseledamot i MALÅ GeoScience Aktiebolag, Malå GeoScience Förvaltnings AB, Guideline AB, Guideline Technology AB, ABEM Instrument AB, Datawell Energy Services AB, Lovisagruvan AB, Swedish Energy Alliance Aktiebolag och TB Management AB.

Torsten Börjemalm äger direkt och via bolag 194 940 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 och Arob AB. Vidare är Gunnar Färjsjö styrelseledamot i Gemi Konsult AB och Cantaveija Invest AB.

Gunnar Färjsjö äger direkt och via bolag 98 232 aktier i Arctic Gold.

*Gunnar Färjsjö har i april 2012 avlidit och ersatts av suppleant Ulf Tillman.*



### **Ulf Tillman (f. 1950), Styrelsesuppleant**

Styrelseledamot i Arctic Gold sedan 2009-2010. Styrelsesuppleant sedan 2010. 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 i Arctic Gold.



### **Stefan Månsson (f. 1951), Styrelseledamot**

Styrelseledamot i Arctic Gold sedan 2011. Stefan Månsson är Bergsingenjör med examen från KTH 1978 och har varit verksam som VD för Zinkgruvan och Galmoy Mines, IRL.

Stefan Månsson är styrelseledamot i Wiking Mineral AB och Dannemora Mineral AB.

Stefan Månsson äger inga 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 och Runaware Holding AB. Tomas Björklund är verksam som styrelseledamot i 7 Stores Europe AB, Trecenta AB, Slottsmiljö i Hässelby AB, NLAB Solar AB, Nanologica AB

Tomas Björklund äger inga aktier i Arctic Gold. Tomas Björklund äger 20 000 köptioner 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, Northfield Exploration AB och Kilimanjaro Gold AB. Peter Hjorth är även innehavare av den enskilda firman Capisce.

Peter Hjorth äger direkt och via bolag 46 585 aktier i Arctic Gold.



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

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

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

Lars-Åke Claesson äger direkt 16 600 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.
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.
Driftskonsejjon	Produktionstillstånd (Norge).
Feasibility study	Genomförbarhets- och lönsamhetsstudie vilken ligger till grund för beslut om gruvinvestering.
Direktoratet for mineralforvaltning	Norges motsvarighet till svenska Bergsstaten där bergmästaren beslutar om tillstånd enligt mineralloven.
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.
Gravimetrisk anrikning	Separation baserad på att olika mineral är olika tunga.
Gråberg	Bergart som ej innehåller malmmineral.
Hektar	10 000 m <sup>2</sup> .
JORC-koden	Erkänd standard satt av Australasian Joint Ore Reserves Committee (JORC) för beräkning av mineraltillgångar och mineralreserver.
Kärnboring	Borring där en cylindrisk borrkärna tas ur berggrunden.
Malm	Ekonomiskt begrepp, mineralfyndighet som kan brytas med ekonomisk vinst.
Miljöprovning	Tillstånd för föroreningsgrad (Miljødomstolen i Sverige ) (KLIF = Klima og Forerensnings direktoratet i Norge).
Mineralreservberäkning	Analys av tekniska och ekonomiska variabler för att undersöka vilka delar av en mineraltillgång som är lönsam att bryta.
Mineralreserv	Del av en mineraltillgång som kan brytas och förädlas med beaktande av företagets lönsamhetskrav.
Mineral	Kombination av element i jordskorpan.
Mineralisering	Naturlig anhopning av malmmineral 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 svenska SGU.
NI 43-101	National Instrument 43-101, kanadensisk standard för beräkning av mineraltillgångar och mineralreserver.
Pre-feasibility study	Förstudiestudie som är mindre omfattande än en slutlig feasibility study.
Prospektering	Sökande efter ekonomiskt brytvärda malmer och mineral.
Qualified person	Person godkänd av gruvföreningar eller motsvarande organisationer för rapportering av fyndigheter.
Reguleringsplan	Plan för hur markanvändning får ske samt vilka konsekvenser som uppstår (Norge).
Scoping Study	En tidig 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.
Underjordsgruva	Malmen bryts i en gruva under jord och fraktas upp via schakt eller ramp.
Undersökningstillstånd	Laglig rätt att undersöka ett avgränsat område (Sverige).
Undersøkelserett	Laglig rätt att undersöka ett avgränsat område (Norge).
Utbyte	Den procentuella andel av mängden av en viss metall i en malm 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](mailto:claesson@arcticgold.se)