

ARCTIC GOLD



Årsredovisning 2012

Innehållsförteckning

Arctic Gold i korthet	2
Viktiga händelser 2012	3
VD har ordet	4
Verksamhetsbeskrivning	5
Marknadsöversikt	12
Aktien och ägarförhållanden	14
Bolagsstyrningsrapport	16
Förvaltningsberättelse	20
Resultaträkningar för koncern och moderbolag	24
Balansräkningar för koncern och moderbolag	25
Förändringar i eget kapital för koncern och moderbolag	27
Kassaflödesanalyser för koncern och moderbolag	28
Tilläggsupplysningar och noter	29
Revisionsberättelse	38
Styrelse och ledning	40
Ordlista	42

Finansiell kalender

Årsredovisningen 2012	21 mars 2013
Årsstämma	11 april 2013
Delårsrapport för perioden januari - juni 2013	19 augusti 2013

Arctic Gold i korthet

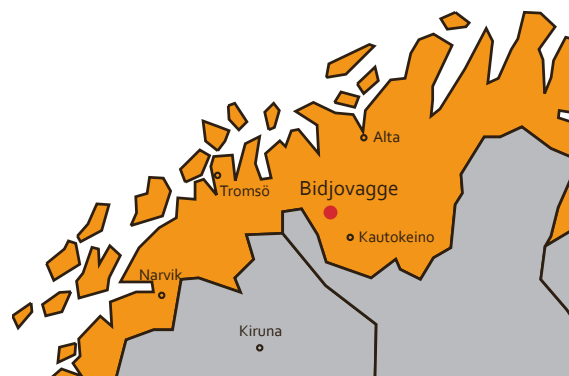
Arctic Golds huvudprojekt är ett fält med guld- och kopparfyndigheter vid Bidjovagge i Nordnorge. Arctic Gold innehar 8 undersökningstillstånd som totalt omfattar 2,3 kvadratkilometer samt 5 utvinningsretter om totalt 4,9 kvadratkilometer. I Sverige har koncernen 9 undersökningstillstånd om totalt 9,1 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 erhålla de tillstånd som behövs för att fatta investeringsbeslut avseende gruva och anrikningsverk för guld- och kopparproduktion i Bidjovagge.



Resultaträkningar i sammandrag

kSEK	2012	2011	2010	2009
Nettomomsättning	-	-	-	-
Aktiverat arbete för egen räkning	4 782	15 896	6 059	2 929
Rörelsekostnader	-9 680	-22 710	-10 640	-4 518
Rörelseresultat	-4 873	-6 794	-4 569	-1 576
Finansnetto	55	189	5	2
Årets resultat	-4 819	-6 605	-4 564	-1 574

Balansräkningar i sammandrag

kSEK	2012	2011	2010	2009
Anläggningstillgångar	59 141	54 443	39 611	6 100
Omsättningstillgångar	237	377	786	499
Spärrade bankmedel	240	240	-	-
Likvida medel	213	10 931	23 649	3 469
Summa tillgångar	59 831	65 990	64 046	10 068
Eget Kapital	58 331	63 150	58 440	9 031
Kortfristiga skulder, räntefria	1 500	2 840	5 606	1 037
Summa eget kapital och skulder	59 831	65 990	64 046	10 068

Viktiga händelser 2012

- Arctic Gold meddelade nytt antal aktier per den 9 januari 2012 till 10.778.986 med anledning av den emission utan företrädesrätt för befintliga aktieägare som tecknades av M.Elsasser & Cie AG, Tord Cederlund samt Property Dynamics AB.
- Arctic Gold hade erhållit samtliga analyser från 2011 års borring i Bidjovagge. En ökning med 35 % av mineraltillgången i Bidjovagge har skett. Resultaten visar på 2,06 miljoner ton indikerad tillgång (Indicated Mineral Resource) med 1,60 g/t guld och 1,15 % koppar samt 240 000 ton antagen tillgång (Inferred Mineral Resource) med 2,6 g/t guld 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).
- Arctic Gold AB höll den 9 mars 2012 en extra bolagsstämma. Stämman beslutade om ändring av bolagsordning och bemyndigande för beslut om emissioner så verksamheten skulle kunna drivas vidare.
- Kautokeino kommunstyrelse avvisade, överraskande, vår ansökan att fastlägga ett Planprogram (utredningsprogram) i en omröstning den 26 april. Nordreisa kommun som berörs ytterst lite fastlade däremot Arctic Golds planprogram den 24 april 2012. Enligt norska Plan och Byggningsloven har alla privata sökande rätt att få sitt ärende behandlat och fastlagt, vilket nu inte skett.
- Arctic Gold har diskuterat frågan med flera myndigheter och sakkunniga i Norge för att dels förstå processen och dels få råd hur det fortsatta arbetet skulle utföras. Bolaget gjorde därefter några viktiga förändringar i Planprogrammet och anmodade kommunen att ärendet behandlas på nytt.
- Arctic Gold beslutade i maj att återta ansökan om utvinningsrett för sydfältet hos Direktoratet for Mineralforvaltning eftersom borring och eventuell framtida produktion i detta ansågs ha stor påverkan på reskötelsen i området.
- Arctic Gold höll den 22 maj 2012 årsstämma. Utöver formella beslut fattades beslut att till styrelseledamöter utse Torsten Börjemalm och Stefan Månsson genom omval samt Tord Cederlund, Marcus Elsasser och Krister Söderholm genom nyval. Till suppleant utsågs Christer Löfgren och Johan Klemet Kalstad. Stämman beslöt dessutom att utse Torsten Börjemalm till styrelsens ordförande och att till revisorer för tiden intill slutet av den årsstämma som hålls under räkenskapsåret 2016 välja det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young med Björn Ohlsson som huvudansvarig revisor. Stämman fattade dessutom beslut om ett nytt bemyndigande för styrelsen att besluta om emissioner för vidare finansiering.
- Den 6 juni skulle kommunstyrelsen i Kautokeino behandla Arctic Golds modifierade Planprogram. Först skulle dock behandlas två sakfrågor som rörde kommunstyrelsens beslut att avvisa vårt ärende den 26 april. Första frågan avsåg om fem ledamöter var jäviga vid beslutet. Omröstningen fastlade att så inte var fallet. Andra frågan avsåg om vårt ärende behandlats felaktigt enligt norska Plan och Byggningsloven. Majoriteten ansåg att så inte varit fallet efter att man tolkat vad Fylkesmann och handläggare på Miljøvernsdepartementet sagt. Därmed ansågs kommunstyrelsens beslut att avvisa ärendet från den 26 april ligga fast tills vidare och frågan om vårt modifierade förslag togs inte upp till behandling.
- Arctic Gold stoppade därefter all verksamhet i Bidjovagge tills vidare.
- Efter den uteblivna politiska behandlingen kontrollerade ordförande i Kautokeino kommunstyrelse saksbehandlingen med Kommundepartementet i Norge och fick svaret att saken måste tas upp till behandling vid nästa kommunstyrelse möte. Detta eftersom det var ett modifierat förslag. Flera kommunpolitiker yttrade sig i media att vårt modifierade förslag skulle behandlas rättvist nästa gång eftersom vi tagit hänsyn till deras synpunkter och ändrat i våra planer tex lämnat sydfältet och erbjöd oss att göra en samhällskonsekvensutredning.
- Kommundepartementets svar resulterade i att ordförande i kommunstyrelsen beslutade ta upp bolagets ärende på nästa kommunstyrelsemöte, den 3 okt 2012. Även en representant för Sametinget ansåg att kommunen borde låta Arctic Gold göra konsekvensutredningarna. Han sa att annars är det bara en uppmaning att flytta från kommun som inte vill syna de arbetstillfällena som gruvdriften kan skapa. Formansskapet (ett politiskt arbetsutskott) röstade för att Arctic Gold skall få arbeta vidare med konsekvensutredningarna för gruvdrift i Bidjovagge. Detta beslut var en rekommendation till kommunstyrelsens möte den 3 okt 2012.
- Den 3:e okt fick Arctic Gold besked att förslaget till Planprogram skulle behandlas på ett nytt möte under hösten efter att Fylkesmann hade gjort en utredning om dels jäv förelåg och dels om kommunen begått sakbehandlingsfel då man avvisade förslaget i april. Den 26 okt fick så Arctic Gold besked att ärendet skulle behandlas på ett nytt möte den 10 december efter att Fylkesmann gjort klart sin utredning.
- Fylkesmann i Finnmark konstaterade den 31 okt att ingen av de fem utpekade ledamöterna av Kautokeinos kommunstyrelse var jäviga. Fylkesmann sade även att kommunstyrelsen hade rätt att avvisa Arctic Golds ansökan enligt råd från Miljøvernsdepartementet. Arctic Golds modifierade ansökan skulle därmed kunna behandlas av kommunstyrelsen den 10 december.
- Arctic Gold underrättades den 5 dec att Formansskapet i Kautokeino kommun beslutat senarelägga fastställandet av Arctic Golds Planprogram. Avsikten var att först låta Miljøvernsdepartementet med hjälp av Justis-og Beredskapsdepartementet klarlägga hur Plan och Byggningsloven skall tolkas och användas. Detta besked kom efter att Arctic Gold erhållit en "second opinion" från en av Norges ledande jurister på denna lagstiftning samt delgivit kommunen densamma.
- Två av huvudägarna och tillika styrelseledamöterna i Arctic Gold AB, Tord Cederlund och Markus Elsasser, ökade sina innehav av aktier i Arctic Gold under november och december. Efter förvärven äger Markus Elsasser 18,34 % och Tord Cederlund 13,8 % av bolagets aktier. Båda är engagerade och långsiktiga investerare med erfarenhet från liknande bolag.
- Arctic Gold meddelade i november att en valberedning har utsetts inför årsstämman 2013 bestående av följande personer: Solveig Staffas (sammankallande), Tord Cederlund, Lars Höckenström samt Catharina Lagerstam som representerar de mindre aktieägarna.
- Arctic Gold och Dr Markus Elsasser och hans partner Dr Mark Hutchison har undertecknat ett optionsavtal som ger en exklusiv rätt till Elsasser och Hutchison att granska Arctic Golds diamantprojekt under första halvåret 2013.

VD har ordet

Arctic Gold hade under 2011 erhållit utvinningsrett (motsvarar första delen av svenska bearbetningskoncessionen) enligt Mineralloven (norska minerallagen). Härmed har bolaget skydd mot andra exploatörer.

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. Detta visar att gruvfältet har potential för att innehålla mera brytvärd malm så driftsperioden kan förlängas utöver vad målsättningen är idag.

Området är långt ifrån färdigprospekterat och sedan vi tog över Bidjovagge projektet 2010 har ca 9400 meter borrats med goda resultat. Vår plan är att genom fortsatt borrning i området utöka mineraltillgången till minst 3,5 miljoner ton. Under 2012 hade vi planerat att borra ytterligare cirka 8 000 meter samt att genomföra gruvplanering så att vi bättre skulle veta vilka mineraltillgångar som kan brytas både tekniskt och ekonomiskt och därmed ingå i en mineralreserv.

Under 2012 hade bolaget dessutom planerat att jobba med att ta fram underlag för en pre-feasibility study (teknisk-ekonomisk förstudie) och att slutföra det påbörjade arbetet med en Reguleringsplan (konsekvensutredningar för arealanvändning). Parallellt med Reguleringsplan skulle även en ansökan om miljöprövning utförts och lämnats in enligt den norska Fororensningsloven.

Då Kautokeino kommunstyrelse i april 2012 överraskande avisade vårt förslag till Planprogram (utredningsprogram) beslöt bolagets styrelse att stoppa alla fältaktiviteter i Bidjovagge. Man ville endast försöka få en politisk prövning av ett modifierat Planprogram. Denna hantering som medfört många turer och med inblandning av många departement och jurister har fortfarande inte fått sin lösning. Ärendet har varit på agendan vid 3 olika tillfällen men av olika orsaker inte kunnat avgöras. För närvarande väntar vi att Justis-og Beredskapsdepartementet skall ge råd till Miljøvernsdepartementet som i sin tur ska ge kommunledningen sin tolkning hur Plan og Byggningsloven skall tolkas.

Målsättningen, som vi ställde upp vid starten 2010, att inom tre år ha en tillräckligt stor mineraltillgång för att ge en mineralreserv till en lönsam brytning och att med övriga förutsättningar på plats kunna fatta beslut om att starta en gruva för guld- och kopparproduktion i Bidjovagge, blir förändrad eftersom tidplanen för beslut enligt Plan og Byggningsloven för närvarande



är något oviss. Risken, vilken inte varit känd tidigare, med mineralprojekt i Norge, måste anses vara stor så länge inte myndigheterna skapar förutsägbarhet genom en fungerande tillämpning av lagstiftning. Regeringen i Norge har under en längre period försökt lägga fast en mineralstrategi för att nå denna förutsägbarhet. Mineralstrategin publicerades den 13 mars och därmed tydliggörs vad regeringen önskar och vilka vägar de tänker skapa eller förbättra.

Utöver vårt huvudprojekt Bidjovagge har vi åtta undersökningstillstånd för prospektering efter 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 som är till salu.

I dagsläget fokuserar vi våra resurser på att få klart planprogrammet för gruvprojektet i Bidjovagge. Flera av de övriga projekten har stor potential och utgör intressanta möjligheter på sikt för Arctic Gold.

Jag ser många positiva faktorer i den norska mineralstrategin som gör att jag återigen tror på en positiv väg för Arctic Gold och den fortsatta utvecklingen under 2013.

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 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 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.

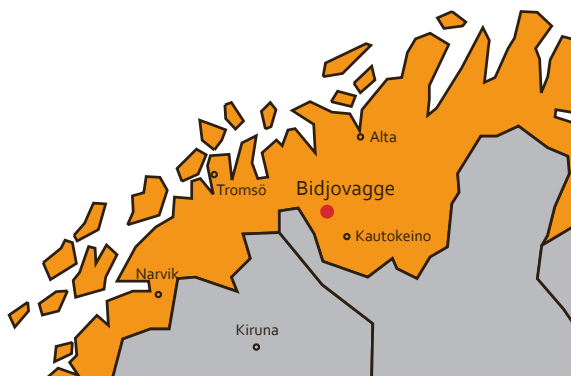
Affärsidé och målsättning

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 erhålla de tillstånd som behövs för att 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 8 undersökelseätter (undersökningstillstånd) som totalt omfattar 2,3 kvadratkilometer samt 5 utvinningsätter om totalt 4,9 kvadratkilometer. Undersökelseätterna innefattar närområdet till det gruvfält där Outokumpu producerat 6 292 kg guld och 23 752 ton koppar.



Undersökelseätter i Norge

Type	Rettighetsnummer			Rettighetsområdets namn	Kommune	Areal
	Nr	År	-FB			
G.UND	0583	2008	-FB	Laem'sejåkka 21	Katukeino	300 000 m ²
G.UND	0584	2008	-FB	Laem'sejåkka 22	Katukeino	300 000 m ²
G.UND	0585	2008	-FB	Laem'sejåkka 23	Katukeino	300 000 m ²
G.UND	0588	2008	-FB	Laem'sejåkka 26	Katukeino	300 000 m ²
G.UND	0589	2008	-FB	Laem'sejåkka 27	Katukeino	300 000 m ²
G.UND	0590	2008	-FB	Laem'sejåkka 28	Katukeino	300 000 m ²
G.UND	0591	2008	-FB	Laem'sejåkka 29	Katukeino	300 000 m ²
G.UND	0592	2008	-FB	Laem'sejåkka 30	Katukeino	200 000 m ²

Utvinningsätter i Norge

Type	Rettighetsnummer	Rettighetsområdets namn	Kommune	Areal
G.UTV	0001/2011	Biddjovagge 1	Katukeino	986 000 m ²
G.UTV	0002/2011	Biddjovagge 2	Katukeino	962 000 m ²
G.UTV	0003/2011	Biddjovagge 3	Katukeino	990 000 m ²
G.UTV	0004/2011	Biddjovagge 4	Katukeino	962 000 m ²
G.UTV	0005/2011	Biddjovagge 5	Katukeino	986 000 m ²

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

Malmerna i Bidjovagge ligger längs en nord-sydgående anti-formstruktur där ett tiotal delvis brutna malmkroppar samt ett flertal identifierade mineraliseringar påvisats. Fyndigheterna utgör ett Proterozoiskt grönstensbälte som avsattes i en riftbassäng med vulkaniter och sedimentära bergarter. Grönstensbältet som kallas "Kautokeino 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

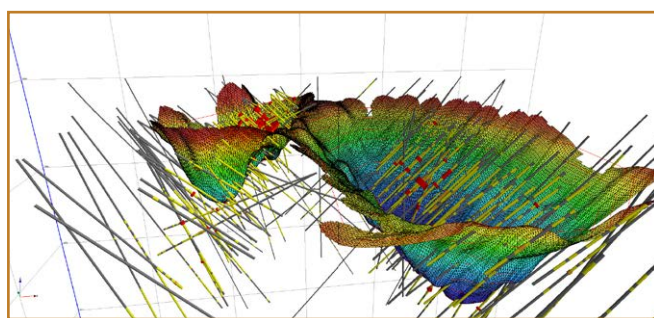
Sedan den tidigare verksamheten i Bidjovagge finns sju identifierade mineraliseringar kvar i marken med beräknade mineraltillgångar. Historiska beräkningar är gjorda 1991 respektive 1998 och är ej klassificerade enligt JORC eller NI-43 101, och uppfyller därmed inte moderna regler för redovisning av 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 (senare förvärvat av A/S Sydvaranger) produktion i Bidjovagge. Denna 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. Bolaget valde att lägga ned verksamheten trots att det fanns redan bruten marginalmalm (malm med låg halt av metaller) 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 avstängd elförsörjning i närområdet. Vägen och framför allt marginalmalmsupplag utgör värdefulla tillgångar som bidrar till lägre investeringskostnader vid uppstart.



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

Arctic Golds aktiviteter i Bidjovagge

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

Under sommaren 2010 borrades 16 kärnborrhål om totalt drygt 2 000 meter i Bidjovagge. 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 borrhämlarna. En ny

beräkning av mineraltillgången publicerades i februari 2012 och visade en ökning med 35 % av mineraltillgången. Beräkningen visar på 2,06 miljoner ton indikerad tillgång (Indicated Mineral Resource) med 1,60 g/t guld (2,23 g/t ”uncut”) och 1,15 % koppar samt 240 000 ton antagen tillgång (Inferred Mineral Resource) med 2,6 g/t guld (2,6 g/t ”uncut”) och 0,9 % koppar. Tillgången avser in situ resurser i berggrunden vid en cut off (lägsta medtaggen 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).

Uppdateringen av mineraltillgången som Outotec (Finland) Oy utfört omfattar i huvudsak mineraliseringar belägna i direkt anslutning till de tidigare produktionsområdena. Beräkningen omfattar nio olika mineraliseringar och har utförts enligt JORC standarden. 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 nu med ”top cut” (höga extrem värden, 5-30 g/t guld beroende på mineralisering, reduceras) vilket gör att medelhalten blir lägre. Därför skall en direkt jämförelse av guldhalt och kilo guld i tidigare pressmeddelande inte göras.

Ett mycket viktig tillskott hade skett i den antagna tillgången där Djupmalmen norr om Karin beräknades till 195 000 ton och utgör därmed en potential för framtida börning.

Tidigare har bolaget även redovisat en mineraltillgång om 300 000 ton med 1,79 g/t guld och 0,60 % koppar i de gamla marginalmalmsupplagen vilket motsvarar 537 kg guld och 1800 ton koppar. Denna tillgång skall adderas till in situ tillgången varvid den totala indikerade mineraltillgången uppgår 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. 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 genom en kombination av gravimetriska metoder och flotation.

Fortsatt utveckling mot gruvproduktion

De aktiviteter som Arctic Gold har genomfört under 2010-2011 föll väl ut och stärkte 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 låtit utföra en första "Scoping study" av projektet som visade mycket positiva förutsättningar.

Som ett led i förberedelserna inför en produktionsstart i Bidjovagge påbörjade Arctic Gold under 2011 de utredningar som behövs för ett Planprogram (utredningsprogram) och senare en Reguleringsplan (konsekvensutredningar för arealanvändning) enligt Plan och Byggningsloven. 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 fortsatte arbetet och kommunstyret skulle i april fastlägga Planprogrammet så att Bolaget sedan kunde genomföra konsekvensutredningarna. Då ansökan i kommunstyret blev avvisad, tvingades Bolaget stoppa all verksamhet i fält och istället rikta in sig på att få det politiska beslutet på plats för att över huvud taget våga riskera ytterligare investeringar i Norge. I skrivande stund har inget besked kommit hur kommunstyret skall behandla Bolagets modifierade Planprogram och därmed kan Bolagets ledning inte fatta beslut om den fortsatta verksamheten.

Om ett Planprogram hade blivit fastlagt skulle Bolaget utfört konsekvensutredningarna till Reguleringsplanen och dessutom parallellt de extra utredningar som behövs för att även ansöka om miljöprövning enligt Fororensningsloven. Arbetet med en förstudie, en s.k. prefeasibility-studie (en teknisk-ekonomisk studie) av projektet var planerat att pågå under 2012 så att även en mineralreserv bör kunna definieras utifrån den mineraltillgång som finns. Slutligen skulle en ansökan om driftskoncession enligt mineralloven (norska minerallagen) göras och detta planerades ske under första delen av 2013.

Arctic Golds målsättning var att fatta investeringsbeslut för Bidjovaggeprojektet under 2013. För att nå det målet måste många delmål vara klara och beslutade och i nuvarande läge har hela den ursprungliga tidplanen förändrats och en kommer att tas fram.

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 skulle komma att använda sig av en konventionell process bestående av krossning, malning, gravimetri och flotation, vilket i stort sätt var den typ av process som fanns vid den tidigare produktionen.

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

Vid en framtida produktion räknar Arctic Gold med att kunna nå minst samma utbyten som i den tidigare produktionen då omkring 80 procent av guldet och 90 procent av kopparinnehållet i malmen utvanns. I och med att Arctic Gold planerade 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 planeras att bli ett guldrikt koppar-koncentrat som kan säljas till smältverk på många håll i världen. Vid 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.

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 efter det att en prefeasibility study har genomförts. En fullständig beräkning av investeringsbehov och lönsamhetspotential för projektet kommer att finnas när en slutlig feasibility study har genomförts.



Anriktningsverket i Bidjovagge under produktionen 1985 till 1991. Under 1992 monterades anriktningsverket ned och såldes.

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. I vissa områden har kärnbörning genomförts och guldmineralisering påträffats. Utöver projekten i Västerbotten har bolaget även ett guld-koppar projekt i Norrbotten samt ett diamanter projekt som är till salu.

I och med förvärvet av Bidjovagge i april 2010 har Arctic Gold gått från prospektering på uppslag i tidig fas till att fokusera på att utveckla guld-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 under de närmaste åren.

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

Från den ursprungliga verksamheten, då bolagets namn var Alcaston Diamond Exploration, finns ett material från arbetet med diamanter i Norrbotten kvar. I diamanterprojekten bedrivs ingen aktivitet och ambitionen är att hitta en köpare som kan

Undersökningstillstånd i Sverige

Namn	Giltig från	Giltig till	Hektar
Häbbersliden	2005-05-16	2013-05-16	455
Häbbersholm	2005-05-16	2013-05-16	426
Häbbersholm nr 3	2007-10-17	2013-10-17	760
Häbbersholm nr 2*	2007-01-30	2013-01-30	449
Häbbersholm nr 4	2010-04-29	2013-04-29	198
Lidträsket nr 1	2010-04-29	2013-04-29	509
Stavträsk nr 1	2010-05-06	2013-05-06	2 120
Rovavaara nr 2	2010-10-22	2013-10-22	2 739
Stortjärnen nr 1	2013-02-12	2016-02-12	1 467
Total areal			9 123

* Ansökt om förlängning

driva projekten vidare. Ett optionsavtal för granskning av projektet finns med Dr M. Elsasser och hans partner Dr Mark Hutchison. Detta löper till sista juni 2013.

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 prospekteringsbörning, analys, geofysiska mätningar, anrikningstester, mineraltillgångsberäkningar mm utförs av externa konsulter. Ramböll i Norge, som är ett större konsultbolag var engagerade i arbetet med Planprogrammet och Reguleringsplan för Bidjovagge projektet och börningen har utförts av Diamantboring 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 finns möjlighet att personer ur styrelsen engageras på konsultbasis i olika frågor.

Relationer med kommunen och lokalbefolkningen

Kautokeino ligger i Finnmarken i Nordnorge där en majoritet av befolkningen utgörs av samer. Samerna har genom sitt parlament, Sametinget, inflytande över många aktiviteter som drivs inom Sap-

mi (Sameland). Många samer är yrkesverksamma inom renskötelsen medan andra är verksamma inom många andra verksamheter t ex entreprenörskap såsom borrhöretaget som utfört all borrhning i Bidjovagge genom åren. Arctic Gold har en god dialog med Sametinget och har två avtal med Sametinget och de lokala renskötarna. Ett av avtalen ”Undersökelsearbeten” behandlar frågor kring hur prospektering, renskötselrör och andra frågor som rör samerna och Bolaget och hur de skall hanteras. Dessutom finns ett ”intensionsavtal” upprättat för hur vägen fram till driftskoncessionsansökan skall hanteras tillsammans med Sametinget och den lokala renskötelsen.

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 Kautokeino kommun och lokala yrkesutövare samt har haft ett flertal informationsmöten om verksamheten. Kautokeino har cirka 3 000 invånare. När Bidjovagge var i drift stod gruvan för en betydande del av arbetstillfällena i kommunen och intresset för en återetablering är stort hos delar av befolkningen. Hittills har även ett motstånd från delar av renskötelsen framkommit. Om man ser till resultat av den politiska omröstningen i kommunstyret som var för att fastlägga Planprogrammet men kom att handla om gruvdrift/renskötsel så kan man tolka att resultatet är 50/50 för gruvdrift resp för endast renskötsel och traditionellt samiskt leverne. Eftersom den politiska debatten blivit snedvriden, genom att kommunstyret avvisade vårt ärende istället för att fastlägga Planprogrammet så Bolaget kunde utföra de konsekvensutredningar som lagen förutsätter, har inte medborgarna fått se vilka för- och nackdelar ett gruvprojekt kan innebära och därmed vet man inte heller hur stor del av befolkningen som vill att Bidjovagge gruva återstartas.

Bolaget har vid upprepade tillfällen försökt påbörja förhandlingar med dels kommunledningen och dels med företrädare från renskötelsen för att nå fram till gemensamma lösningar på flertalet problemställningar så att våra respektive verksamheter kan leva i samförstånd och samexistens. Tyvärr har detta arbete inte kunnat fullföljas eftersom den politiska behandlingen inte slutförts. Bolaget ser dock att i framtiden kommer avtal med dessa parter att visa vägen hur gruvverksamhet i områden med samer kan ske.

Tendenser

Arctic Gold fokuserar på att utveckla guld- och kopparprojektet i Bidjovagge.

Syftet med de planerade aktiviteterna är att utveckla Bidjovaggeprojektet till ett läge där alla förutsättningarna för ett investeringsbeslut finns på plats. Arctic Golds målsättning är att erhålla de tillstånd som behövs för att fatta investeringsbeslut avseende gruva och anrikningsverk för guld- och kopparproduktion i Bidjovagge. 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 - risker

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 växelkurs 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 Alcaston Diamond Exploration som ett fristående svenskt bolag med fokus på prospektering efter guld och basmetaller. Verksamheten var tidigare främst inriktad

mot undersökningstillstånd i Västerbotten. Insatserna omfattade såväl geofysiska markmätningar som borrhning för provtagning av bottenmorän och bergkax samt borrhävar från större djup. Positiva resultat har påvisats inom flera av undersökningsområden. Den 30 april 2009 namnändrades bolaget till Alcaston Exploration AB.

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 kopparkopparprojektet vid Bidjovagge i Nordnorge. Förvärvet av Arctic Gold innebar ett strategiskt skifte för Alcaston där fokus skiftade från prospektering till utveckling av ett gruvnära projekt. Som ett led i den nya strategin bytte Alcaston namn till Arctic Gold AB (publ) och det inköpta bolaget Arctic Gold AB namnändrades till Arctic Gold Operations AB där Bidjovagge projektet nu drivs.



Marknadsöversikt

Norden som gruvregion

Norden är Europas ledande gruvregion med flera tiotal 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 försärad 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. På senare tid har tyvärr branschen inte rosats med framgång för nystartade gruvbolag då både guld- och järnmalmsbolag drabbats av stora svårigheter med finansieringen och produktionen vilket sätter sina spår även för andra aktörer.

I Norge, som är minst av de tre nordiska metallgruveproducenterna, finns en lång historik av gruvverksamhet. Under de senaste 20 åren har dock aktiviteten i Norge varit låg med flera nedlagda metallgruvor och få nya projekt. Idag finns tre metallgruvor 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. Norge är däremot stora inom industri-mineralsproduktion och har ett flertal olika fyndigheter i drift med stor lönsamhet. Den senaste tidens starka prisutveckling

för metaller har medfört en stark ökning av prospekteringsverksamheten även i Norge men osäkerheten om regelverken för mineralindustrin är stor.

Samtliga tre länder har tillkännagivit en mineralstrategi för sitt respektive land och detta antas ge framtiden klarhet i hur länderna vill skapa en stark mineralindustri och hur förutsägbar deras lagstiftning blir.

Guldmarknaden

Guld är en ädelmetall som är mycket mjuk och tung och är en av de mest formbara metallerna och lämpar sig väl för smykestillverkning. 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 2012 (ton)		Efterfrågan 2012 (ton)	
Gruvproduktion	2 847	Smyckesindustrin	1 908
Hedgad produktion	-20	Industri & dental	428
Återvinning	1 625	Investeringsguld	1255
Totalt utbud	4 453	ETF och liknande	279
Källor: LBMA, Thomson Reuters GFMS, World Gold Council		Total efterfrågan	4 405
		Minskning med 4% mot 2011	

Utbudet på guld kommer från gruvproduktion och genom återvinning. Den globala gruvproduktionen uppgick till drygt 2 800 ton under 2012 och har legat relativt konstant de senaste tio åren. De största producentländerna är Kina, Sydafrika, USA och Australien. Under 2012 ser man ett avbrott i den fram till 2008 ökande produktionstrenden som efter minskning 2009 återupptogs 2010. Ökningen i produktion kommer från ett antal nya projekt som startade under Q1/12 och från ökad produktion från några relativt nystartade projekt. Bland de länder som ökade sin produktion mest var Kina och Ryssland medan Sydafrika och Indonesien minskade mest.

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 nettoförsäljningen från centralbankerna endast 30 ton guld och har under 2011 och 2012 vänt till nettoköp om 456 respektive 534 ton.

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 guldpriiset något men återhämtade sig snabbt och sedan slutet på 2009 har priset stigit för att idag handlas kring 1 600 USD per troy oz.

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 me-

tallen 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. Kopparpriiset 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 kopparpriiset återhämtat sig och handlas, efter en mindre nedgång i början av 2010, återigen kring toppnivåerna.



Källa: Bloomberg



Källa: Bloomberg

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 överlåtningbara. 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. Antalet aktier efter registrering av denna emission uppgår till 10 778 986 aktier.

Bolaget har aktieägare i många länder.

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 2012 har varit 5,80 kronor och lägsta notering 1,11 kronor per aktie.

Totalt under 2012 omsattes 6 844 534 aktier. I genomsnitt omsattes 27 269 aktier per börsdag under 2012.

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 2012
2012-01-02 -- 2013-02-28



Teckningsoptioner

Beslutades vid extra bolagsstämma den 9 november 2010 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 överlåtelsetidpunkten. 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 2012 eller de närmast kommande åren.

Största aktieägare i Arctic Gold per 28 december 2012

Namn	Antal aktier	Innehav %
M.Elsasser & CIE AG	1 977 355	18,34%
Tord Cederlund	1 487 873	13,80%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	971 200	9,01%
M2 Capital Management AB	528 811	4,91%
Länsförsäkringar Västerbotten	306 250	2,84%
Oscarsson utbildning Aktiebolag	228 685	2,12%
Torsten Börjemalm (privat och via bolag)	194 940	1,81%
Ulf Tillman	163 500	1,52%
Försäkrings AB Skandia	155 957	1,45%
Carl-Gustaf Ingelman	136 940	1,27%
Summa 10 största	6 151 511	57,07%
Övriga	4 627 475	42,93%
Totalt	10 778 986	100,00%

Bolagsstyrningsrapport

Denna bolagsstyrningsrapport för 2012 jämte styrelsens rapport över den interna kontrollen har inte granskats av bolagets externa revisorer. Rapporterna utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna.

Bolagsstyrning

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

Bolagsstämma

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

Valberedning

Årsstämman 2012 beslutade att en ny valberedning inrättas inför årsstämman 2013. Valberedningen skall inför årsstämman 2013 arbeta fram förslag till beslut vad avser ordförande vid stämman, antal styrelseledamöter som ska väljas av stämman, val av ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt av revisor, arvode till styrelsen och revisorn samt principer för utseende av valberedning.

Valberedning skall bestå av fyra ledamöter vilka ska utses enligt följande. Envar av bolagets två största aktieägare, per den 30 september 2012, ska äga rätt att utse en representant var, varav högst en får vara en styrelseledamot som är i beroendeförhållande till bolagets större aktieägare. Om bägge nämnda ägare önskar utse en representant som är styrelseledamot och i beroendeförhållande till bolagets större aktieägare skall ägaren med störst innehav ges företräde. Om någon av de två största aktieägarna skulle avstå från sin rätt att utse en representant i valberedningen enligt ovan ska rätten övergå till den aktieägare som, efter dessa aktieägare, har det största aktieägandet i bolaget. När ovan nämnda representanter har utsetts skall dessa tillsammans utse ytterligare två personer att ingå i valberedningen, varav minst en skall representera de mindre aktieägarna. Nämnda personer skall utses med beaktande av att en majoritet av valberedningens ledamöter inte skall utgöras av personer som även är ledamöter i bolagets styrelse. Om valberedningen inte enas om annat skall den ledamot som representerar den största aktieägaren vara ordförande i valberedningen, förutsatt att denne inte är ordföranden eller annan ledamot i bolagets styrelse, varvid istället representanten för nästkommande ägare i storleksordning, som inte är ordförande eller ledamot av bolagets styrelse, skall vara ordförande.

Valberedningens sammansättning skall offentliggöras så snart den utsetts och senast sex månader före årsstämman 2013. Om en ledamot representerar viss ägare skall ägarens namn anges. Har de relevanta ägarförhållandena ändrats per utgången av det fjärde kvartalet 2012, skall valberedningens sammansättning, om möjligt och om så anses erforderligt av den sittande valberedningen, anpassas till de nya ägarförhållandena.

Lämnar ledamot valberedningen innan dess arbete är slutfört skall, om så bedöms erforderligt av den sittande valberedningen, ersättare utses av samma aktieägare som utsett den avgående ledamoten eller, om denne aktieägare inte längre tillhör de två största aktieägarna, av den nye aktieägare som tillhör denna grupp. Eventuella kostnader som uppstår i nomineringsprocessen skall bäras av bolaget.

Styrelsen

Vid årsstämman 2012 omvaldes Torsten Börjemalm och Stefan Månsson samt Tord Cederlund, Markus Elsasser och Krister Söderholm genom nyval. Till suppleanter utsågs Christer Löfgren och Johan Klemet Kalstad. Styrelseledamöterna kommer från Sverige, Finland, Norge och Tyskland.

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 bedömnings-skyldighet 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 2012 hölls 12 sammanträden som i huvudsak avhandlade finansiella frågor, emissionsfrågor samt frågor runt verksamheten i Norge. På samtliga 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 2012 har samtliga beslut varit enhälliga. Eftersom ledamöterna kommer från flera länder skrivs protokollen på både svensk och engelska.

Se vidare presentation av styrelsen på sida 40-41.

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 41.

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 2012 och de som föreslås gälla för 2013 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 Björn Ohlsson som huvudansvarig, nyvaldes på årstämman 2011. Revisorn granskar Arctic Gold ABs årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorns arvode fastställs av bolagsstämman. Vid stämman 2012 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.

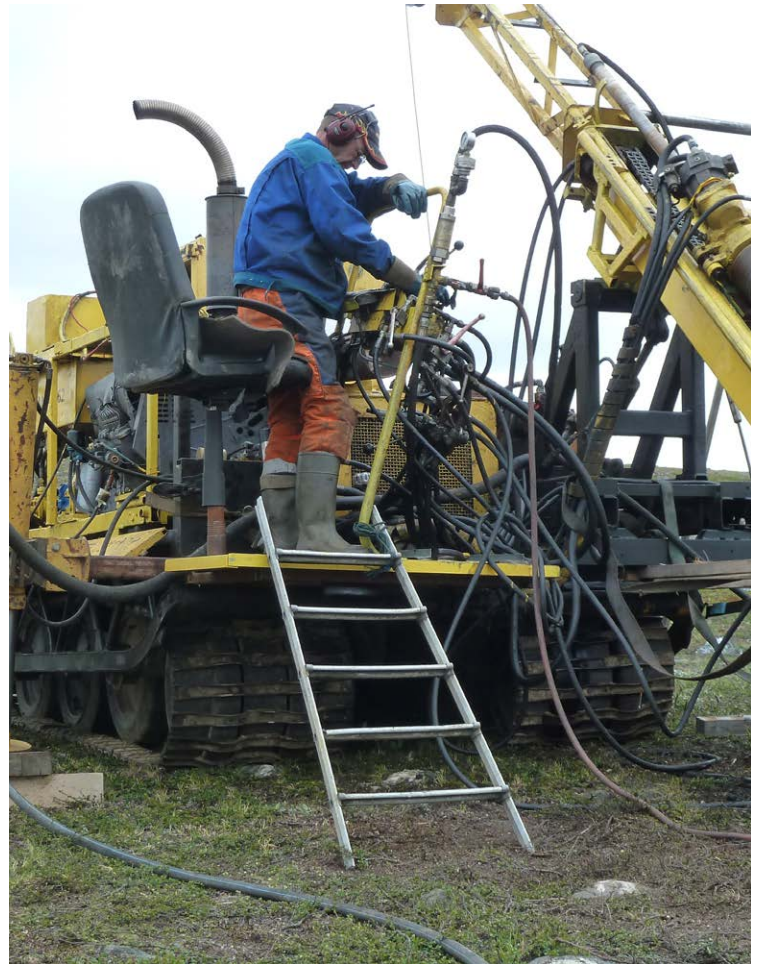
Styrelsen ska säkerställa kontroll och styrning av koncernen genom att tillse att verkställande direktör och andra nyckelpersoner i koncernens ledning har rätt kompetens och att organisationen är ändamålsenlig för koncernens behov. Organisationen i sig med beslutsvägar, befogenheter och ansvar tillsammans 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

bolagens 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 bolagens 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. Pressmeddelanden skrivs på både svenska och engelska.

Uppsala 21 mars 2013
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 2012-01-01 – 2012-12-31.

Arctic Gold i korthet

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 30 april 2009 namnändrades Bolaget till Alcaston Exploration AB.

Den 8 april 2010 förvärvade bolaget 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 strategiskifte för Bolaget där fokus skiftade från prospektering på flera intressanta uppslag till utveckling av ett gruvnära projekt. Som ett led i den nya strategin bytte Bolaget namn till Arctic Gold AB (publ) och det inköpta bolaget Arctic Gold AB namnändrades till Arctic Gold Operations AB där Bidjovagge projektet nu drivs.

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 erhålla de tillstånd som behövs för att 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. 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 borrhörnorna. En ny beräkning av mineraltillgången publicerades i februari 2012 och visade en ökning med 35 % av mineraltillgången. Beräkningen visar på 2,06 miljoner ton indikerad tillgång (Indicated Mineral Resource) med 1,60 g/t guld (2,23 g/t "uncut") och 1,15 % koppar samt 240 000 ton antagen tillgång (Inferred Mineral Resource) med 2,6 g/t guld (2,6 g/t "uncut") 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).

Uppdateringen av mineraltillgången som Outotec (Finland) Oy utfört omfattar i huvudsak mineraliseringar belägna i direkt anslutning till de tidigare produktionsområdena. Beräkningen omfattar följande mineraliseringar: North Field, B, Karin, Franciska, A, D, Hilde, C och Laura och har utförts enligt JORC standarden. 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 nu med "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 pressmeddelande inte skall göras.

Ett mycket viktig tillskott hade skett i den antagna tillgången där Djupmalmen norr om Karin beräknades till 195 000 ton och utgör därmed en potential för ytterligare borrhning.

Tidigare har bolaget även redovisat en mineraltillgång om 300 000 ton med 1,79 g/t guld och 0,60 % koppar i de gamla marginalmalmsupplagen vilket motsvarar 537 kg guld och 1800 ton koppar. Denna tillgång skall adderas till in situ tillgången varvid den totala indikerade mineraltillgången uppgår 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. 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 2010-2011 föll väl ut och stärkte 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.

Som ett led i förberedelserna inför en produktionsstart i Bidjovagge påbörjade Arctic Gold under 2011 de utredningar som behövs för ett Planprogram (utredningsprogram) och senare en Reguleringsplan (konsekvensutredningar för arealanvändning) enligt Plan og Byggningsloven. 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 fortsatte arbetet och kommunstyret skulle i april fastlägga Planprogrammet så att Bolaget sedan kunde genomföra de konsekvensutredningar som beslutats om. Då beslutet i kommunstyret blev negativt i april, avisande, tvingades Bolaget stoppa alla verksamhet i fält och istäl-

let rikta in sig på att få det politiska beslutet på plats för att över huvud taget våga riska mera investeringar i Norge. I skrivande stund har inget besked kommit hur kommunstyret skall behandla Bolagets modifierade Planprogram och därmed kan Bolagets ledning inte fatta beslut om den fortsatta investeringen i Norge.

Om ett Planprogram hade blivit fastlagt skulle Bolaget utfört konsekvensutredningarna till Reguleringsplanen och dessutom parallellt de extra 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 var planerat att pågå under 2012 så att även en mineralreserv kunde definieras utifrån den mineraltillgång som finns. Slutligen skulle en ansökan om driftskoncession enligt mineralloven (norska minerallagen) göras och detta planerades ske under första delen av 2013.

Arctic Golds målsättning var att fatta investeringsbeslut för Bidjovaggeprojektet under 2013 men för att nå det målet måste många delmål vara klara och beslutade och i nuvarande läge har hela den ursprungliga tidplanen kullkastats och någon ny finns inte ännu.

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 skulle komma att använda sig av en konventionell process bestående av krossning, malning, gravimetri och flotation, vilket i stort sätt var den typ av process som fanns vid den tidigare produktionen.

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

Vid en framtida produktion räknar Arctic Gold med att kunna nå minst samma utbyten som i den tidigare produktionen då omkring 80 procent av guldet och 90 procent av kopparinnehållet i malmen utvanns. I och med att Arctic Gold planerar 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 planeras 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. Den gången liksom idag var det stor arbetslöshet i Kautokeino. Ny verksamhet i Bidjovagge aktiverade näringslivet lokalt samtidigt som kommunens ekonomi stärktes märkbart och en så pass stor etablering gav kommunens engagemang för utveckling av lokala näringslivet en chans och mening.

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 kärnboring genomförts och guldmineralisering påträffats. Utöver projekten i Västerbotten har bolaget även ett guld-koppar projekt i Norrbotten samt ett diamanter projekt som är till salu.

I och med förväret av Bidjovagge i april 2010 har Arctic Gold gått från prospektering på uppslag 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 uppstår. Visar fortsatta undersökningar att potentialen är mindre än tidigare uppskattningar eller att det kommer krävas betydande prospekteringsinsatser för att förlänga tillstånden kan Bolaget komma att låta vissa undersökningstillstånd förfalla.

Investeringsbehov

För att kunna genomföra de aktiviteter som bolaget planerar fram till investeringsbeslut uppgår kapitalbehovet 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

Efter förfrågan från Bolaget till Kautokeino kommun om något skett i ärendet där kommunledningen den 21 november 2012 skrev till Miljöverndepartementet och bad om nytt råd hur Plan och Byggningsloven skall tolkas så skrev kommunledningen den 22 januari 2013 på nytt till departementet och begärde ett möte med den politiska ledningen i Miljöverndepartementet med deltagande från såväl Justis- och Beredskapsdepartementet som Närings- och Handelsdepartementet för diskussion snarast.

Kommunens brev i november var föranlett av att Arctic Gold erhållit en "second opinion" från en av Norges bästa experter på området och som var helt motstridigt till den vägledning som Miljöverndepartementet tidigare givit kommunen. Arctic Gold hade vidarebefordrat expertens tolkning till kommunen för kännedom och med begäran om behandling.

Ännu i skrivande stund har kommunledningen inte erhållit något svar från Miljöverndepartementet. Justis- och Beredskapsdepartementet har dock blivit tillfrågade den 4 februari av Miljöverndepartementet att göra en utvärdering av frågeställningen knuten till Plan och Byggningsloven. Justis- och Beredskapsdepartementet skrev tillbaks till Miljöverndepartementet den 12 februari och bad om deras egen redogörelse och värdering av problemställningen samt redogörelse för aktuella lagstadgar och andra relevanta rättskällor innan man kunde behandla frågan. Närings- och Handelsdepartementet publicerade den 13 mars 2013 en ny mineralstrategi för Norge som gav gruvindustrin positiva besked om hur framtiden kan bli.

Bolagets ledning har undersökt och diskuterat ett flertal finansieringslösningar för bolaget i den uppkomna situationen. Ett överbyggingslån om en miljon kronor erhöles genom Tord Cederlunds försorg och en garanterad emission om 5,4 mkr är föreslagen att ske på årsstämman den 11 april.

Valberedning

Valberedning har utsetts inför årsstämman 2013 bestående av följande personer: Solveig Staffas (sammansällande), Tord Cederlund, Lars Höckenström samt Catharina Lagerstam. Sammansättningen av valberedningen baseras på den aktiebok som registrerades den 28 sept 2012. Catharina Lagerstam representerar de mindre aktieägarna och övriga medlemmar representerar större ägare.

Nettoomsättning och resultat

Koncernens aktiverade prospekteringskostnader under räkenskapsåret uppgick till 4,8 (15,9) mkr och resultatet efter skatt till -4,8 (-6,6) mkr.

Finansiell ställning och kassaflöde

Koncernens egna kapital uppgick per den 31 december 2012 till 58,3 (63,2) mkr. Det ger en soliditet på 97% (96%). Likvida medel uppgick till 0,2 (10,9) mkr vid periodens slut. Förändringen av likvida medel under året beror på investeringar i prospektering om -4,8 mkr samt kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital om -5,9 mkr. Ingen extern finansiering upptogs under 2012.

Investeringar

Räkenskapsårets investeringar i form av aktiverat arbete uppgick till 4,8 (15,9) mkr och omfattar huvudsakligen prospekteringsarbete i Bidjovaggefältet.

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 koncernledningsfunktion. Under räkenskapsåret 2012 redovisas omsättning avseende fakturerade kostnader på dotterbolag om 2,6 (0,0) mkr, aktiverade prospekteringskostnader om 0,1 (2,0) mkr och resultatet efter skatt uppgick till -3,1 (-6,1) mkr. Antal anställda i moderbolaget är 1 (1). Övrig personal är anlitad på konsultbasis.

Förslag till resultatdisposition

Moderbolaget

Till årsstämmans förfogande står

Överkursfond	53 239 271
Balanserat resultat	-10 665 100
Årets resultat	-3 066 600
Totalt	39 507 571

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 2008-2012. Arctic Gold AB (publ) förvärvade den 8 april 2010 Arctic Gold Operations AB. Förvärvet skedde genom utgivande av nya aktier.

kSEK	Koncernen 2012-01-01 2012-12-31	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
Resultaträkning					
Nettomsättning	-	-	-	-	-
Aktiverat arbete för egen räkning	4 782	15 896	6 059	2 929	7
Övriga intäkter	25	20	12	13	-
Rörelsekostnader	-9 680	-22 710	-10 640	-4 518	-239
Rörelseresultat	-4 873	-6 794	-4 569	-1 576	-232
Finansnetto	54	189	5	2	-34
Skatt	-	-	-	-	-
Årets resultat	-4 819	-6 605	-4 564	-1 574	-265
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	59 141	54 443	39 611	6 100	3171
Omsättningstillgångar	237	377	786	499	27
Spärrade bankmedel	240	240	-	-	-
Likvida medel	213	10 931	23 649	3 469	17
Summa tillgångar	59 831	65 990	64 046	10 068	3 215
Eget Kapital	58 331	63 150	58 440	9 031	2 710
Kortfristiga skulder, räntefria	1 501	2 840	5 606	1 037	505
Summa eget kapital och skulder	59 831	65 990	64 046	10 068	3 215
Kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5 936	-6 712	-2 959	-1 515	-519
Periodens kassaflöde	-10 718	-12 478	18 878	3 452	-75
Investeringar, netto	-4 782	-15 896	-6 073	-2 928	-7
Nyckeltal					
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	525
Avkastning på eget kapital	neg	neg	neg	neg	neg
Soliditet	97%	96%	91%	90%	84%
Genomsnittligt antal anställda, st	1	1	1	-	-
Data per aktie					
Antal aktier vid periodens slut, st	10 778 986	10 778 986	7 610 316	1 670 655	627 082
Genomsnittligt antal aktier, st	10 778 986	8 000 708	3 580 318	1 670 655	627 082
Resultat per aktie, SEK	-0,45	-0,83	-1,27	-0,94	-0,42
Eget kapital per aktie, SEK	5,41	5,86	7,68	5,41	4,32
Utdelning per aktie, SEK	-	-	-	-	-
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	1,70	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	21 557 972	15 220 632	3 341 310	1 254 163
Inbetalt, ej registrerat aktiekapital	-	6 000 000	6 523 128	-	-

Resultaträkningar

kSEK	Not	Koncernen 2012-01-01 2012-12-31	Koncernen 2011-01-01 2011-12-31	Moderbolag 2012-01-01 2012-12-31	Moderbolag 2011-01-01 2011-12-31
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning		-	-	2 563	-
Aktiverat arbete för egen räkning	5, 10	4 782	15 896	101	2 013
Övriga rörelseintäkter		25	20	25	20
		4 807	15 916	2 688	2 033
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	7	-4 378	-4 110	-4 272	-3 798
Prospekteringskostnader	10	-3 540	-15 896	-101	-2 013
Personalkostnader	8	-1 679	-1 639	-1 679	-1 639
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	10	-83	-1 064	-83	-1 064
		-9 680	-22 710	-6 134	-8 514
Rörelseresultat		-4 873	-6 794	-3 446	-6 481
Resultat från finansiella investeringar					
Ränteintäkter		55	190	379	398
Räntekostnader		0	-1	0	-1
Resultat efter finansiella poster		-4 819	-6 605	-3 067	-6 085
Skatt	9	-	-	-	-
ÅRETS RESULTAT	5	-4 819	-6 605	-3 067	-6 085
Resultat per aktie, SEK		-0,45	-0,72	-	-
Genomsnittligt antal aktier, st		10 778 986	9 194 651	-	-
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		-0,44	-0,63	-	-
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st		10 988 986	10 516 771	-	-

Tillhörande noter är en integrerad del av de finansiella rapporterna

Balansräkningar

kSEK	Not	Koncernen 2012-12-31	Koncernen 2011-12-31	Moderbolag 2012-12-31	Moderbolag 2011-12-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
<i>Immateriella tillgångar</i>					
	10				
Prospekteringstillgång/gruvrättighet		20 367	20 367	-	-
Balanserade utgifter för prospektering		38 090	33 412	7 549	7 552
Undersökningstillstånd		684	663	684	663
		59 141	54 443	8 232	8 215
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Aktier i dotterbolag	11	-	-	27 248	27 248
		-	-	27 248	27 248
Summa anläggningstillgångar		59 141	54 443	35 480	35 463
Omsättningstillgångar					
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Fordringar hos koncernföretag		-	-	26 418	19 901
Övriga fordringar		129	256	107	233
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		108	121	108	121
		237	377	26 633	20 255
Spärrade bankmedel		240	240	240	240
Kassa och bank	14	213	10 931	213	10 878
Summa omsättningstillgångar		690	11 547	27 086	31 372
Summa tillgångar		59 831	65 990	62 566	66 835

Tillhörande noter är en integrerad del av de finansiella rapporterna

Balansräkningar forts.

kSEK	Not	Koncernen 2012-12-31	Koncernen 2011-12-31	Moderbolag 2012-12-31	Moderbolag 2011-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	12				
<i>Bundet Eget kapital</i>					
Aktiekapital		21 558	15 558	21 558	15 558
Ej registrerad nyemission		-	6 000	-	6 000
Summa Bundet eget kapital		21 558	21 558	21 558	21 558
<i>Fritt eget kapital</i>					
Balanserad förlust		-20 363	-5 043	-19 364	-4 581
Överkursfond		61 938	53 239	61 938	53 239
Årets resultat		-4 802	-6 605	-3 067	-6 085
Summa fritt eget kapital		36 773	41 592	39 508	42 574
Summa eget kapital		58 331	63 150	61 066	64 132
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		612	1 487	612	1 452
Övriga kortfristiga skulder		0	124	0	124
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	888	1 229	888	1 127
Summa kortfristiga skulder		1 501	2 840	1 501	2 703
Summa eget kapital och skulder		59 831	65 990	62 566	66 835
Poster inom linjen					
Ställda säkerheter ¹⁾		240	240	240	240
Eventualförpliktelser		Inga	Inga	Inga	Inga

1) 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

Koncernen

kSEK	Aktiekapital	Ej registr. aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad för- lust inkl. årets resultat	Summa Eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2011	8 698	24 462	30 323	-5 043	58 440
Årets resultat	-	-	-	-6 605	-6 605
Summa resultat	0	0	0	-6 605	-6 605
Transaktioner med aktieägare					
Ej registrerad nyemission	6 000	-24 462	4 500	-	-13 962
Nyemissioner	6 860	-	18 941	-	25 801
Nyemissionskostnader	-	-	-525	-	-525
Summa transaktioner med aktieägare	12 860	-24 462	22 916	0	11 315
Belopp 31 december 2011	21 558	0	53 239	-11 648	63 150
Ingående eget kapital 1 januari 2012	21 558	0	53 239	-11 648	63 150
Årets resultat	-	-	-	-4 819	-4 819
Summa resultat	0	0	0	-4 819	-4 819
Transaktioner med aktieägare					
Summa transaktioner med aktieägare	0	0	0	0	0
Belopp 31 december 2012	21 558	0	53 239	-16 467	58 331

Moderbolaget

kSEK	Aktiekapital	Ej registr. aktiekapital	Överkurs- fond	Balanserad för- lust inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2011	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
Nyemissionskostnader	-	-	-525	-	-525
Årets resultat	-	-	-	-6 085	-6 085
Belopp 31 december 2011	21 558	0	53 239	-10 665	64 132
Årets resultat	-	-	-	-3 067	-3 067
Belopp 31 december 2012	21 558	0	53 239	-13 732	61 066

Tillhörande noter är en integrerad del av de finansiella rapporterna

Kassaflödesanalys

kSEK	Not	Koncernen 2012-01-01 2012-12-31	Koncernen 2011-01-01 2011-12-31	Moderbolag 2012-01-01 2012-12-31	Moderbolag 2011-01-01 2011-12-31
Den löpande verksamheten					
Resultat före finansiella poster		-4 873	-6 794	-3 446	-6 481
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
Avskrivningar		-	-	-	-
Nedskrivningar	10	83	1 064	83	1 064
Betald inkomstskatt		-	-	-	-
Erhållen ränta		55	190	379	398
Erlagd Ränta		0	-1	0	-1
Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital					
Kassaflödet från förändringar av rörelsekapital					
Förändring av rörelsefordringar		139	410	139	416
Förändring av koncernfordringar		-	-	-6 517	-14 365
Förändring av leverantörsskulder		-875	-488	-840	-523
Förändring av rörelseskulder		-465	-1 093	-363	-1 106
Kassaflödet från den löpande verksamheten					
Kassaflödet från investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella tillgångar	10	-4 782	-15 896	-101	-2 013
Kassaflödet från investeringsverksamheten					
Kassaflödet från finansieringsverksamheten					
Nyemissioner		-	10 655	-	10 655
Nyemissionskostnader		-	-525	-	-525
Kassaflödet från finansieringsverksamheten					
Årets kassaflöde					
Likvida medel vid årets början		11 171	23 649	11 118	23 599
Spärrade bankmedel		240	240	240	240
Likvida medel vid årets slut		213	10 931	213	10 878
Förändring i årets kassaflöde					
		-10 718	-12 478	-10 664	-12 481

Tillhörande noter är en integrerad del av de finansiella rapporterna

Tilläggsupplysningar och noter

Not 1 Allmän information

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

Arctic Gold AB är verksam inom området prospektering och gruvutveckling. Bolaget har två verksamhetsområden; dotterbolaget Arctic Gold Operations AB, med fokus på utveckling av ny gruvdrift i Bidjovaggefältet i Nordnorge, samt moderbolaget Arctic Gold AB, med lång historik inom prospektering efter guld, basmetaller och diamanter i Sverige. Koncernen har i dagsläget 8 undersökningstillstånd om totalt 2,3 km² i Norge samt 5 utvinningsretter om totalt 4,9 km². I Sverige har koncernen 9 undersökningstillstånd om totalt 9,1 km².

Denna årsredovisning har den 21 mars 2013 godkänts av styrelsen för publicering den 21 mars 2013. Årsredovisningen fastställs av Arctic Golds årsstämma och kommer att framläggas för beslut på årsstämman den 11 april 2013.

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 eventalförpliktelser värderas till verkligt värde, vilket utgör de koncernmässiga anskaffningsvärdena oavsett omfattningen på eventuellt minoritetsintresse. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen, plus omkostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. 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.

Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper fortsättning

2.8 Skatter

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

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

2.9 Ersättningar till anställda

Pensioner

Inom koncernen finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner. I avgiftsbestämda planer betalar företaget anställda fastställda avgifter till en separat juridisk enhet. När avgiften är betald har företaget inga ytterligare förpliktelser. Utbetalningar avseende avgiftsbestämda planer samt övriga ersättningar till anställda redovisas som kostnad under den period när den anställde utförde de tjänster ersättningen avser.

Aktierelaterade ersättningar

Beslutades vid extra bolagsstämma den 9 november 2010 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 fd styrelseledamot Tomas Björklund och vd 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.

2.10 Immateriella anläggningstillgångar

Prospekterings- och utvärderingstillgångar, gruvrättigheter

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

Nedskrivning av prospekterings- och utvärderingstillgångar

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

Avskrivningar

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

Frånträde av undersökningstillstånd

För det fall ett erhållit undersökningstillstånd återlämnas 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 utvärdera 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 redovisade värden avseende nedan finansiella tillgångar och skulder bedöms överensstämma med tillgångens eller skuldens värde.

Kassa- och banktillgodohavanden

Kassa- och banktillgodohavanden värderas till nominellt belopp.

Andelar i koncernföretag

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

Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar

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

Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder

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

2.13 Transaktionskostnader

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

2.14 Kassaflödesanalys

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

Not 3 Risker och osäkerhetsfaktorer

3.1 Verksamhetsrisker

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

Riskerna i ett prospekteringsföretag är främst kopplade till utfallet av och kostnaderna för prospektering samt prisutveckling på metallmarknaden,

men även 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.

Väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar framförallt, men inte uteslutande, resultat av prospektering och fortsatt finansiering inom koncernen. I nuvarande läge har det även blivit väldigt klart att den politiska behandlingen som sker enligt norska Plan og Byggningsloven är en av de större risker ett mineralärende i Norge står inför. Övriga tillståndsfrågor behandlas på liknande sätt som i Sverige och av tjänstemän på respektive myndighet vilket anses medföra betydligt mindre risk för utebliven behandling av ansökan.

Den politiska risken som vi sedan april 2012 blivit varse kan beskrivas som ett synnerligen besvärligt tema eftersom Plan og Byggningsloven ger kommunstyrelsen ensamrätt att besluta om Planprogrammet och Reguleringsplan efter remissrunda. Att kommunstyrelsens sammansättning kan skifta vart fjärde år vid val ger ytterligare en faktor att bedöma. Enligt våra juridiska utredningar skall inte kommunstyrelsen kunna avvisa en ansökan om att fastlägga ett Planprogram. Men då Miljøvernsdepartementet gav råd till Fylkesmann som i sin tur gav kommunstyrelsen samma råd utan att ingående granska vårt juridiska inlägg så kunde tydligen en knapp majoritet i kommunstyrelsen använda detta råd och rösta för en avvisning. Om kommunstyrelsen fastlagt vårt Planprogram skulle vi enligt detta dokument utföra samtliga konsekvensutredningar och summerat dessa i en Reguleringsplan som även denna skall beslutas av kommunstyrelsen. Om ett positivt beslut ges går processen vidare till miljöprövningen hos Klima og Forurensnings Direktoratet och därefter sker ansökan om Driftskonsesjon enligt Mineralloven. Dessa båda prövningar utförs av tjänstemän med fackkunskap och med bedömning av vårt faktaunderlag och därför anses dessa inte alls lika riskfyllda som den politiska beslutsvägen. Ett beslut av Reguleringsplan kan överklagas till Miljøvernsdepartementet medan beslutet om Planprogram inte går att överklaga. Dock går Planprogrammet att revidera och anmoda kommunstyrelsen att pröva i dess nya form, vilket är så Arctic Gold gjort. Närings- og Handelsdepartementet publicerade den nya mineralstrategin för Norge varför gruvindustrin nu ser ljusare på framtiden. Motsvarande arbete har utförts i Sverige och Finland. Till detta arbete har samtliga gruv- och prospekteringsbolag i Norge deltagit liksom medlemsorganisationen Norsk Bergindustri för att söka påverka departementet att få till stånd en bättre och mer förutsägbar politik för gruvindustrin samt tillämpning av befintliga lagar. Flera intressenter har föreslagit att besluten enligt Plan og Byggningsloven skall lyftas till nationell nivå och även införa begreppet Riksinteresse för mineralfyndigheter på liknande sätt som Sverige redan har. Nu återstår att se hur mineralstrategin följs upp i praktiken och hur det berör vårt projekt.

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

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

3.2 Finansiella risker mm

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

Valutarisk

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

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

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

Prisrisk

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

Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditetsrisk innebär att betalningsförpliktelse inte kan uppfyllas som en följd av otillräcklig likviditet. 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.

Som nämnts på sidan 21 har ett bryggglån erhållits och en garanterad nyemission om 5,4 mkr är föreslagen att ske på årsstämman den 11 april.

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

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

Geografiska områden	Koncernen	Koncernen
	2012-01-01	2011-01-01
Aktiverat arbete, (tkr)	2012-12-31	2011-12-31
Norge	4 681	13 884
Sverige	101	2 013
Summa	4 782	15 896

Resultat efter skatt, (tkr)	Koncernen	Koncernen
	2012-01-01	2011-01-01
	2012-12-31	2011-12-31
Norge	-1 752	-520
Sverige	-3 067	-6 085
Summa	-4 819	-6 605

Not 6 Uppgift om inköp och försäljning inom samma koncern

	Moderbolaget	Moderbolaget
	2012-01-01	2011-01-01
	2012-12-31	2011-12-31
Försäljning	100%	0%
Inköp	0%	0%

Not 7 Övriga externa kostnader

Uppllysning om revisorns arvode och kostnadsersättning

	Koncernen	Koncernen	Moderbo- laget	Moderbo- laget
	2012-01-01	2011-01-01	2012-01-01	2011-01-01
	2012-12-31	2011-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	189	176	189	176
Revision utöver revisionsuppdraget	8	23	8	23
Summa	197	199	197	199

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.

Uppllysning om leasing

Leasingkostnaden i koncernen uppgår till 205 (212) tkr och avser lokalhyra. Bolagets avtal för kontor är uppsagt till sista december 2013.

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

	Koncern	Moderbolag
	2012-12-31	2011-12-31
Inom 1 år	205	215
Summa	205	215

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

	Koncernen 2012-01-01 2012-12-31	Koncernen 2011-01-01 2011-12-31	Moderbolag 2012-01-01 2012-12-31	Moderbolag 2011-01-01 2011-12-31
Löner och andra ersättningar uppgår till:				
Styrelsen ¹⁾	220	220	220	220
Verkställande direktören (varav tantiem)	790 (0)	797 (0)	790 (0)	797 (0)
Övriga anställda	-	-	-	-
Totala löner och ersättningar	1 010	1 017	1 010	1 017
Pensionskostnader till:				
Styrelsen ¹⁾	-	-	-	-
Verkställande direktören	287	273	287	273
Övriga anställda	-	-	-	-
Övriga socialförsäkringskostnader	428	330	428	330
Totala löner, sociala- och pensionskostnader ersättningar	1 726	1 620	1 726	1 620

I koncernen finns sedan 1 juni 2010, en anställd VD, Lars-Åke Claesson som tidigare arbetade på konsultbasis. VDs anställningskontrakt är uppsagt och löper till och med 2013-10-31. 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 2012 fastställdes att styrelsearvode (intill nästa årsstämma) skall utgå med 220 tkr, varav 60 tkr avser arvode till styrelsens ordförande samt att resterande belopp skall fördelas i lika delar, 40 tkr, till övriga styrelseledamöter.

Ersättning till verkställande direktör utgörs av grundlön samt pension. Ersättningsnivån beslutas av styrelsen. Nuvarande lön till VD Lars-Åke Claesson uppgår till 66 tkr per månad efter omförhandling och reducering med 12% från och med 2013-02-01. Pensionsavsättning görs med ett belopp motsvarande 35 % av grundlönen. Ingen rörlig ersättning till VD har utgått under räkenskapsåret.

Ersättningar och övriga förmåner under år 2012 respektive 2011:

År 2012	Grundlön/ styrelsearvode	Pension	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Övrig ersättning	Koncernen
Styrelsens ordförande ¹⁾	60	-	-	-	-	60
Styrelsens ledamöter ¹⁾	160	-	-	-	-	160
VD	856	287	-	-	-	1 143
Andra ledande befattningshavare	-	-	-	-	-	-
Summa	1 076	287	0	0	0	1 363

År 2011	Grundlön/ styrelsearvode	Pension	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Övrig ersättning	Koncernen
Styrelsens ordförande	60	-	-	-	42	102
Styrelsens ledamöter	160	-	-	-	210	370
VD	794	273	-	-	-	1 067
Andra ledande befattningshavare	-	-	-	-	-	-
Summa	1 014	273	0	0	252	1 539

1) Ersättning till styrelsen har löpande kostnadsförts under 2012 och har därför angivits i ovanstående tabell för samma period. I februari 2013 beslöt dock styrelsen att avstå från sina arvoden och någon utbetalning av dessa har därför inte skett.

Kommentarer till tabeller:

Styrelsearvodet för räkenskapsåret 2012 fördelas sig enligt följande: Torsten Börjemalm, 60 tkr, Tord Cederlund, 40 tkr, Stefan Månsson, 40 tkr, Marcus Elsasser 40 tkr och Krister Söderholm, 40 tkr. 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 15.

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

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 nio månader från Bolagets sida och sex månader från VD:s sida.

Könsfördelning i styrelse och företagsledning

	2012	2011
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 2012-12-31	Koncernen 2011-12-31	Moderbolag 2012-12-31	Moderbolag 2011-12-31
Aktuell skatt	0	0	0	0
Uppskjuten skatt	0	0	0	0
Redovisad skatt	0	0	0	0
Redovisat resultat före skatt	-4 819	-6 605	-3 067	-6 085
Skatt enligt gällande skattesats 26,3%	1 267	1 737	807	1 600
Skatteeffekt av:				
- Ej avdragsgilla kostnader och ej avdragsgilla intäkter	-1	-4	-1	-4
- Nyemissionskostnader redovisade direkt i eget kapital	0	138	0	138
- Ej aktiverade underskottsavdrag	-1 266	-1 871	-805	-1 734
Redovisad skatt	0	0	0	0

Skattemässiga underskottsavdrag

Vid räkenskapsårets slut fanns skattemässiga underskottsavdrag på 35 754 (32 692) tkr i moderbolaget och 38 506 (33 692) tkr 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 2012-12-31	Koncernen 2011-12-31	Moderbolag 2012-12-31	Moderbolag 2011-12-31
Prospekteringstillgång/gruvrättighet				
Ingående anskaffningsvärden ¹⁾	20 367	20 367	0	0
Utgående ack anskaffningsvärde	20 367	20 367	0	0
Ingående avskrivningar	0	0	0	0
Årets avskrivningar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	0	0	0
Utgående bokfört värde	20 367	20 367	0	0
Balanserade utgifter för prospektering				
Ingående anskaffningsvärden	37 961	22 135	12 100	10 158
Inköp	4 702	15 826	21	1 942
Utgående ack anskaffningsvärde	42 663	37 961	12 121	12 100
Ingående avskrivningar	-484	-484	-484	-484
Ingående nedskrivningar	-4 065	-3 081	-4 065	-3 081
Årets avskrivningar	0	0	0	0
Årets nedskrivningar	-24	-984	-24	-984
Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar	-4 573	-4 549	-4 573	-4 549
Utgående bokfört värde	38 090	33 412	7 549	7 552
Undersökningstillstånd				
Ingående anskaffningsvärden	3 382	3 312	3 382	3 312
Inköp	80	70	80	70
Utgående ack anskaffningsvärde	3 462	3 382	3 462	3 382
Ingående avskrivningar	-2 719	-2 638	-2 719	-2 638
Årets avskrivningar	-59	-81	-59	-81
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 778	-2 719	-2 778	-2 719
Utgående bokfört värde	684	663	684	663

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

Not 11 Andelar i koncernföretag

				Moderbolaget 2012-12-31
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	Uppsala	4 146	

Not 12 Eget kapital

Aktiekapital

Aktiekapitalet i Arctic Gold AB (publ) uppgår till SEK 21 557 972 fördelat på 10 778 986 aktier. Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat, samt berättigar till en röst. Alla aktier har lika rätt till utdelning. Aktiens kvotvärde är SEK 2,00. Förändringen av eget kapital framgår av de finansiella rapporterna.

Aktiekapitalets utveckling från Bolagets bildande

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

och överkursfonden summa fritt eget kapital.

Not 12 Eget kapital fortsättning

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 överlåtelsetidpunkten. 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 2012-12-31	Koncernen 2011-12-31	Moderbolag 2012-12-31	Moderbolag 2011-12-31
Revisionsarvode	120	101	120	101
Konsultarvoden och övriga tjänster	236	864	236	762
Upplupna personalre- laterade poster	532	264	532	264
Summa	888	1 229	888	1 127

Not 14 Likvida medel

Likvida medel består av kassa och bank. Av banktillgodohavanden är 240 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 2012:

Bolagets VD Lars-Åke Claesson är delägare i Mirab Mineral Resurser AB. Mirab har levererat konsulttjänster såsom, prospekteringstjänster och ekonomitjänster till ett värde om 1.427 tkr.

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 balansslutningen.

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

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

Antal anställda, st

Antal anställda beräknad utifrån arbetad heltid vid periodens slut.

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

Uppsala, den 21 mars 2013

Torsten Börjemalm

Ordförande

Tord Cederlund

Ledamot

Markus Elsasser

Ledamot

Stefan Månsson

Ledamot

Krister Söderholm

Ledamot

Lars-Åke Claesson

Verkställande direktör

Vår revisionberättelse avviker från standardutformningen och har lämnats den 21 mars 2013
Ernst & Young AB

Björn Ohlsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Arctic Gold AB (publ) för räkenskapsåret 2012-01-01--2012-12-31. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 20-37.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning 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 som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen 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 inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen. 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 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.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Arctic Gold AB (publ)s finansiella

ställning per 2012-12-31 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Upplysning av särskild betydelse

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen och not 3 i årsredovisningen, av vilka framgår att Kautokeino Kommun avisat Bolagets ansökan om fastställande av planprogram och att den fortsatta politiska beslutsprocessen kring ärendet är osviss och kan komma att påverka Bolagets planer kring investeringen. Detta förhållande tyder på att det kan finnas en osäkerhet i värdet av koncernens immateriella tillgångar och moderbolagets andelar i och fordringar på dotterbolaget Arctic Gold Operations AB.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Arctic Gold AB (publ) för 2012-01-01--2012-12-31.

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 granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har

handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisnings-lagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har 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.

Uppsala den 21 mars 2013
Ernst & Young AB

Björn Ohlsson
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 Lovisagruvan AB, Swedish Energy Alliance Aktiebolag och TB Management AB.

Torsten Börjemalm äger direkt och via bolag 194 940 aktier i Arctic Gold.



Tord Cederlund (f 1941), Styrelseledamot

Styrelseledamot i Arctic Gold sedan maj 2012. Tord Cederlund är civilekonom och tidigare auktoriserad revisor. Tord Cederlund, grundare till ett av de första privata finansbolagen Cederlund & Grandin AB, har medverkat till ett stort antal företagsbildningar i Sverige och utomlands. Tord Cederlund är bosatt i Bryssel sedan flera år och är där medlem i gruvbranschens lobbyorganisation Euromines Gold Group. Han har bred erfarenhet av styrelsearbete i Europa såväl som i gruvbranschen i Sverige och Finland sedan 1996. Tord har särskilt medverkat vid tillkomsten av Nordic Mines AB och Endomines AB.

Tord Cederlund äger 1 487 873 aktier i Arctic Gold.



Markus Elsasser (f 1956), Styrelseledamot

Styrelseledamot i Arctic Gold sedan maj 2012. Dr Markus Elsasser är en finansiär och investerare vars specialitet är mineralresursbranschen världen över. Han är chef för Elsasser familjens företag "M. Elsasser & Cie AG 1971" i Düsseldorf Tyskland. Dr Elsasser har tidigare varit finanschef vid Dow Chemical i Tyskland. Han har lång erfarenhet av företagsledning från tidigare anställningar som VD i Australien och Singapore inom kemi och livsmedelsindustrin. Dr Elsasser är även styrelseledamot i Impact Minerals Ltd, ett prospekteringsbolag noterat på den australiensiska börsen (ASX), med intressen i Botswana, Queensland (Australien) och Turkiet samt Non-Executive Director i Stellar Diamonds Plc, London. Dr Elsasser har en examen och är doktor i företagsekonomi vid universitet i Köln.

Markus Elsasser äger 1 977 355 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 Dannemora Mineral AB.

Stefan Månsson äger inga aktier i Arctic Gold.



Krister Söderholm (f 1950), Styrelseledamot

Styrelseledamot i Arctic Gold sedan maj 2012. Krister Söderholm har geologexamen vid Åbo Akademi i Finland. Han har bl a arbetat ca 23 år (1979-2002) för Outokumpu i olika uppgifter, ungefär hälften av detta inom Finland och hälften i flera andra länder. Krister har även arbetat som chefsgeolog och gruvchef hos A/S Bidjovagge Gruber i Norge 1985-1988 och projektledare/chefsgeolog/prospekteringschef hos Viscaria AB i Sverige 1989-1996. På uppdrag av handels- och industridepartementet i Finland var han bergmästare i perioden 2003-2006, från 2006 till 2010 var han anställd av Kevitsa Mining Oy/First Quantum Minerals Ltd där han var VD och senare Country Manager. 2010 startade Krister ett eget konsultbolag KrisConsulting Oy, han gick med i styrelsen för Nordic Mines samma år tills han blev platschef för Laiva guldgruva i Brahestad, Finland där han verkade till juni 2012, då han blev vice vd för Nordic Mines Oy.

Krister Söderholm äger 1500 aktier i Arctic Gold.



Johan Klemet Kalstad (f 1946), Styrelsesuppleant

Johan Klemet Kalstad är docent (Associated professor) vid samiska högskolan (Sami University College) där han undervisar i samhällsvetenskapliga ämnen med specialinriktning på renskötsel som näring och kultur samt samisk politik. Johan har en doktorsexamen från universitetet i Tromsø, med en avhandling i samhällsplanering om relationen mellan renskötselpolitik och samisk kultur. Johan har under 2011 publicerat artiklar angående förändringen av den officiella samepolitiken i Norge från förnorskning till skydd av samiska språk och kultur. Förrnärvarande arbetar Johan med samekulturens uppblomstring på 1970-talet med sameaktivister, jojk och forskning för en ny samisk era. I slutet av 1970-talet arbetade Johan på jordbruksministeriet med renskötsel- och samiska frågor och under 1980 ledde Johan arbetet med att inrätta en avdelning för samiska frågor i Kommunal- och regionaldepartementet. Därefter arbetade Johan Klemet Kalstad flera år i Kautokeino kommun med utvecklingen av näringslivet i kommunen och var bland annat delaktig i arbetet med Outokumpo's etablering i Bidjovagge.

Johan Klemet Kalstad äger inga aktier i Arctic Gold.



Christer Löfgren (f 1943), Styrelsesuppleant

Christer Löfgren har en fil kand i geologi och är hedersdoktor i ekonomisk geologi. Han har mångårig erfarenhet av att leda företag och att delta i styrelsearbete i gruvbranschen. Han är grundare av bolagen TerraMining, ScanMining samt Nordic Mines.

Christer Löfgren äger 9000 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 20 000 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 benämningen på guld, av latinets Aurum.
Bearbetningskoncession	Rätt att utvinna en gruvfyndighet (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 halt där fyndigheten anses brytvärd.
Dagbrott	En brytningsplats där ytbara fyndigheter finns och där brytning sker från markytan.
Driftskoncession	Rätt att utvinna en gruvfyndighet (Norge).
Feasibility study	Genomförbarhets- och lönsamhetsstudie som ligger till grund för gruvinvestering.
Direktoratet för Mineralförvaltning	Norges motsvarighet till svenska Bergsstaten och där beslut fattas enligt Mineralloven.
Flotation	Del i anrikningsprocessen där kemikalier används för att väsentligt öka halten av värdefulla mineraler.
Förkastning	Rörelsezon där berggrunden 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 ² .
JORC-koden	Erkänd standard satt av Australasian Joint Ore Reserves Committee (JORC) för beräkning av mineraltillgångar och mineralreserver.
Kärnbörning	Börning där en cylindrisk borrkärna tas ur berggrunden.
Malm	Ekonomiskt begrepp, mineralfyndighet som kan brytas med ekonomisk vinst.
Miljöprovning	Tillstånd för föroreningsgrad ges av Miljödomstolen i Sverige och Klima og Fororensnings Direktoratet i Norge.
Mineralreserv uppskattning	Analys av tekniska och ekonomiska variabler för att undersöka vilka delar av en mineraltillgång som kan vara lönsam att bryta.
Mineralreserv	Del av en mineraltillgång som kan brytas och förädlas med beaktande av företagets lönsamhetskrav.
Mineral	Kemisk förening som kristalliserat 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 Undersøkelse, norska motsvarigheten till svenska SGU.
NI 43-101	National Instrument 43-101, kanadensisk standard för uppskattning av mineraltillgångar och mineralreserver.
Planprogram	Utredningsprogram som görs före Reguleringsplan (Norge).
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 SveMin eller motsvarande organisationer för rapportering av mineralfyndigheter.
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.
Smältverk	Anläggning för industriell förädling av metaller från malmkoncentrat.
SveMin	Branschföreningen 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	Motsvarar första delen av svenska bearbetningskoncession (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