



Årsredovisning 2011



INNEHÅLL

Nordic Mines i korthet	4	Förvaltningsberättelse	31
VD har ordet	6	Resultat- och balansräkningar	36
Produktion	8	Kassaflödesanalyser	40
Fyndighet	12	Redovisningsprinciper	41
Miljö	15	Noter	46
Medarbetare	18	Revisionsberättelse	56
Prospektering och övriga projekt	20	Styrelse och ledning	57
Marknaden	24	Adresser	59
Mineralreserv och mineraltillgångar	29	Ordlista	60
Aktien	30		

ÅRSSTÄMMA

Årsstämman i Nordic Mines AB (publ),
556679-1215, hålls onsdagen den 23 maj
2012 klockan 15.00 på restaurang
Flustret, Svandammen 1, Uppsala
Läs mer på sid 59

Första dorétackan från Laivagruvan

Det var ett stort ögonblick, den decemberdag 2011 när den första dorétackan göts vid Laivagruvan i Finland – sex år efter det att Nordic Mines började prospektera i området. Därmed var hela guldproduktionskedjan vid Laivagruvan igång; från brytning i dagbrott till gjutning av dorétackor. Det innebar också att Nordic Mines tog det slutliga steget från att vara ett prospekteringsföretag till att bli ett komplett gruvbolag.

Guldfyndigheten vid Laivagruvan är en av de största som hittills har identifierats i Norden, med en bevisad och sannolik mineralreserv på 12,9 miljoner ton och en genomsnittlig guldhalt av 1,85 gram guld per ton. Det motsvarar totalt 23 850 kilo guld. Dessutom finns påvisade mineraltillgångar som kan utvinnas i framtiden, baserat på dagens förutsättningar.

Prospekteringsborrarna fortsätter samtidigt att arbeta i de österbottniska skogarna utanför Brahestad i mellersta Finland. Under 2011 genomförde Nordic Mines ett dubbelt så omfattande kärnborrningsprogram som året innan vid Laivafyndigheten, som är öppen i flera riktningar. Målet är att få tillräckligt med underlag för att kunna klassificera om delar av mineraltillgången från antagen till indikerad, samt från mineraltillgång till mineralreserv då den nya mineraltillgångsberäkningen genomförs under första halvåret 2012.

Parallellt fortsätter övrigt prospekteringsarbete, både i gruvans närområde och i bolagets andra undersökningsområden i Finland och Sverige. Planen är att utöka och trygga gruvdriften för lång tid framöver.

Nordic Mines mål är att bli en långsiktig, ledande guldproducent i Europa och samtidigt en förebild inom miljövänlig gruvdrift. Resultatet är en av Nordens modernaste och mest miljöanpassade anläggningar för guldproduktion.

NORDIC MINES I KORTHET

Nordic Mines AB är ett nordiskt gruv- och prospekteringsföretag med målet att bli en av Europas ledande guldproducenter och samtidigt en förebild inom miljöarbete. Under sensommaren 2011 startade malmbrytning i bolagets första gruva; Laivagruvan utanför Brahestad i Finland. Prospektering bedrivs parallellt i Laivagruvans närhet samt i andra områden i Finland och Sverige. Målet är att i första hand expandera och förlänga produktionen i Laivagruvan och i ett nästa skede bygga nästa gruva. Nordic Mines grundades i juni 2005 och hade per sista december 2011 ett eget kapital på 377 miljoner kronor. Koncernen har 86 anställda, varav de flesta rekryterades under 2011 till Laivagruvan. Huvudkontoret ligger i Uppsala. Aktien är upptagen till handel på Nasdaq OMX Mid Cap i Stockholm.

AFFÄRSIDÉ

Nordic Mines affärsidé är att skapa hög värdetillväxt genom att prospektera och exploatera bolagets befintliga och framtida guld- och mineralfyndigheter samt, med utgångspunkt i dessa, bedriva gruvverksamhet i egen regi.

VISION

Nordic Mines vision är att bli en av Nordens och Europas ledande guldproducenter och samtidigt en förebild i omsorgen om miljön.

STRATEGISKA MÅL

Bedriva gruvverksamhet och produktion vid Laivagruvan i Finland

Etablera en storleksmässigt anpassad organisation med väldokumenterad erfarenhet av prospekterings- och gruvverksamhet

Samarbeta med ledande konsultbolag inom branschen i syfte att identifiera och utveckla mineralfyndigheter på ett effektivt och miljöanpassat sätt

Etablera egen gruvverksamhet och producera metaller vid egna anrikningsverk, belägna i anslutning till gruvorna

Producera en slutprodukt av hög kvalitet som efterfrågas på världsmarknaden

FINANSIELLA MÅL

Bolaget ska årligen lämna en utdelning som, över tiden, motsvarar 30–50 procent av bolagets resultat efter skatt. Dock ska beaktas bolagets likviditetssituation, framtida intäkter, finansiella ställning, kapitalbehov samt ställning i övrigt.

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER 2011

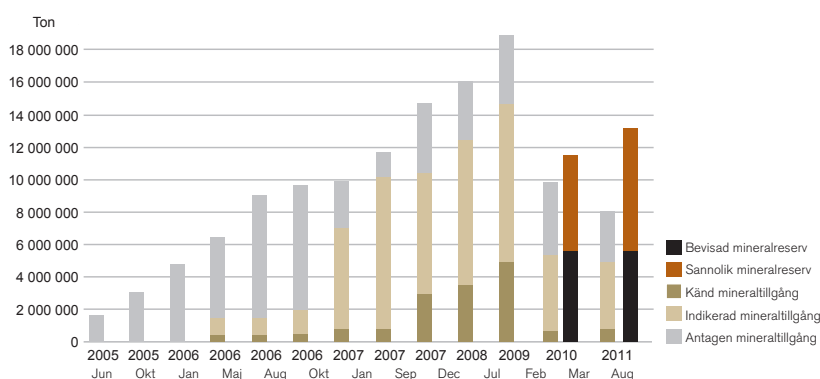
- Första guldmalmen bröts sommaren 2011 vid Laivagruvan
- Guldproduktionsanläggningen vid Laivagruvan togs successivt i bruk och intrimning startade under hösten
- I december producerades den första doréackan vid anläggningen
- Prospekteringsaktiviteterna utökades både i Finland och Sverige
- Låneavtal om en ny kreditram på 7,5 MEUR tecknades med Standard Bank Plc och UniCredit Bank AG
- Guldpriset säkrades till i snitt 1 049 euro (1 458 dollar) per ounce för 36 procent av den planerade produktionen i Laivagruvan från första kvartalet 2012 till och med första kvartalet 2015

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER INLEDNINGEN AV 2012

- Från och med den 2 januari 2012 handlas Nordic Mines aktie på Stockholmsbörsens Mid Cap-lista
- Under inledningen av 2012 ökade produktionen av guld successivt och leveranser av doréguld till raffineri inleddes
- En riktad emission inom ramen för av bolagsstämman sedan tidigare beviljat bemyndigande genomfördes. Syftet var att stärka bolagets eget kapital

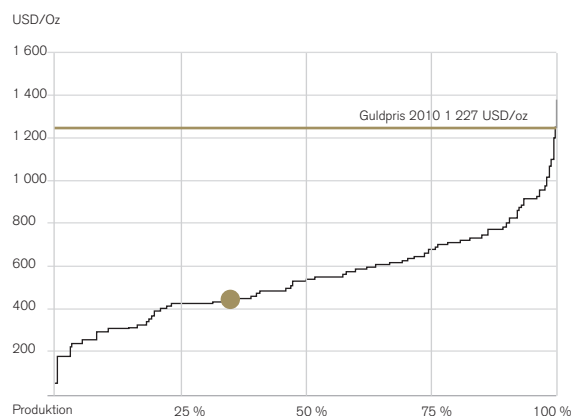


MINERALTILLGÅNG OCH MINERALRESERV, UTVECKLING



Se även tabell sid 13 och 29

CASH COST FÖR LAIVAGRUVAN



Cash cost för de största guldgruvorna i världen. Den undre axeln visar total gruvproduktion i världen i procent, i förhållande till kostnad. I feasibilitystudien mars 2010 beräknades cash cost för Laivagruvan till 310 EUR/Oz, motsvarande ca 440 USD/Oz.

ANALYTIKER SOM FÖLJER BOLAGET

- ABG Sundal Collier
- Carnegie
- Pareto Öhman
- Penser Fondkommission
- Redeye

NYCKELTAL

	2011	2010	2009	2008	2007
Investeringar under året, Tkr	518 880	337 673	48 448	67 310	35 474
Borrade meter, sammanlagt					
71 930 meter sedan 2005	11 080	5 900	2 000	23 000	11 000
Resultat efter finansiella poster, Tkr	−33 335	−25 741	−11 686	−139	−5 659
Soliditet, %	30,4 %	92,3 %	85,2 %	92,8 %	94,5 %
Balansomslutning, Tkr	1 241 515	606 164	293 612	281 989	179 800
Kortfristiga placeringar och likvida medel, Tkr	11 379	48 803	10 560	83 315	103 688
Medelantal anställda, st	52	16	12	15	10

PRODUKTIONEN IGÅNG VID LAIVAGRUVAN

I slutet av december göts den första doréackan vid Laivagruvan. Därmed nådde vi vårt mål att inleda produktionen av guld under 2011. Produktionsstarten var försenad med drygt fyra månader, jämfört med plan. Samtidigt visar produktionsstarten att såväl kvaliteten på doréackorna som det miljömässiga utfallet redan nu uppfyller våra långsiktiga mål. Nu pågår arbetet med att stegvis under året öka produktionstakten för att uppnå målet med full kapacitet, det vill säga drygt tio kilo guld per dag. Nästa mål att är att genom framgångsrikt prospekteringsarbete kunna expandera produktionen och trygga driften i Laivagruvan för många år framöver.



Det var med stor tillfredsställelse som vi i slutet av december kunde gjuta vår första doréacka efter att ha arbetat hårt under året. Under året var arbetet fokuserat på uppbyggnad och förberedelser. Redan under sommaren inleddes malmbrytningen av entreprenadbolaget Tallqvist Oy enligt plan. Under hösten tog vi successivt över borrhning och lastning i egen regi, i linje med vårt beslut att själva sköta brytningen för att säkerställa kvaliteten i malmutvinningen.

Därefter har anläggningen successivt tagits i drift, även om igångsättningen har tagit längre tid än vad vi hoppats på. De yttre förutsättningarna för att komma i produktion har funnits där med all infrastruktur och processutrustning på plats. Stötestenen har varit en försening i leveranserna främst av rörkomponenter och ventiler till anrikningsverket. Detta ledde till flera stillestånd under hösten och i början av januari.

Som ytterligare effekt av detta har den inledande produktionen enbart baserats på lakning i låghaltskretsen, det vill säga på utvinning av guld ur malm med lägre halter. Glädjande var att vi snabbt efter igångsättningen nådde målsättningen för guldutbyte i detta processavsnitt.

I slutet av februari 2012 kunde vi även sätta igång höghaltskretsen och komma igång med utvinningen av guld ur den höghaltiga malmen. Därmed var anläggningen i sin helhet i drift.

Förseningen i igångsättningen av anläggningen var både önskad och oväntad. Guldproduktionsanläggningen vid Laivagruvan är baserad på väl beprövad teknik. Samtidigt är varje malm unik och kräver att processen anpassas till just den malmens egenskaper. Detta innebär också att det krävs en intrimning av processen för att som i vårt fall uppnå vårt mål om maximalt utbyte till minimal miljöpåverkan.

Mot bakgrund av några månaders produktion kan vi konstatera att utbytet är väl i nivå med vad vi räknat med. Kvaliteten på doréackorna är också högre än väntat med en guldhalt på omkring 70–80 procent. Trots den ovanligt stränga vintern under januari, med temperaturer ned till minus 35 grader, har anläggningen fungerat utan några större störningar.

I mars 2012 ansökte Nordic Mines om tillstånd hos Miljömyndigheten i Finland för att släppa ut nederbördsvatten via det temporära utlopp som använts under uppbyggnadstiden. Analyser av vattnet som gjorts visar inte



på skadliga nivåer av några ämnen. Bakgrunden till ansökan är att det senaste året varit mer nederbördsrikt än normalt och vattennivån i dammen därför stigit mer än väntat.

Eftersom det tog längre tid än väntat att få igång produktionen av guld vid Laivagruvan beslöt Nordic Mines att stärka bolagets rörelsekapital genom en riktad emission inom ramen för det av bolagstämman tidigare beviljade bemyndigandet. Totalt tillfördes bolaget cirka 89 miljoner kronor före emissionskostnader. Omkring 40 procent av emissionen togs av institutionella placerare i London, ytterligare 40 procent av institutionella placerare i Stockholm medan resten gick till investerare i bland annat Finland. Intresset från stora, internationella institutioner är glädjande och en kvalitetsstämpel på vår verksamhet.

Från och med början av januari 2012 handlas Nordic Mines-aktien på Stockholmsbörsens Mid Cap-lista. Intresset för Nordic Mines har ökat sedan starten av guldgruvan i Laiva efter halvårsskiftet. Listbytet kan förhoppningsvis bidra till ytterligare ökad omsättning i Nordic Mines aktie och attrahera ännu fler investerare.

Under 2011 genomförde vi ett dubbelt så omfattande kärnbörningsprogram i anslutning till Laivagruvan, jämfört med året innan. Målet var att få tillräckligt med underlag för att klassificera om delar av mineraltillgången till mineralreserv i samband med den nya mineralreservsberäkningen.

Under 2012 planerar vi dessutom att inleda kärnbörning i vårt projektområde Tormua, nära den ryska gränsen i Finland. Tidigare genomförda undersökningar har visat en antagen mineraltillgång på 590 000 ton med en genomsnittlig guldhalt på 3,5 gram guld per ton. Våra undersökningar indikerar dock att det finns förutsättningar för att mineraliseringen är betydligt större, vilket vi hoppas kunna visa

med kommande borrhprogram. Mineraliseringen innehåller förutom guld även tellur, som används vid tillverkningen av solceller. Det långsiktiga målet i prospekteringsarbetet är att expandera och långsiktigt trygga produktionen i Laivagruvan och samtidigt utveckla nya guldprojekt till gruvproduktion, kanske i Tormua.

Den ökade mineralreserven i kombination med fortsatt stigande guldpriser har gjort att Laivagruvan-projektet ytterligare har stärkts under det senaste året. Genom att sälja en mindre del – 36 procent – av produktionen på termin i enlighet med ett avtal från i mars 2011, har vi säkerställt drifts- och finansieringskostnaderna vid Laivagruvan för flera år. Samtidigt kan vi dra fördel av uppgången för guldpriset, då huvuddelen av produktionen fortfarande är exponerad mot det aktuella guldpriset.

Vi kunde snabbt tillsätta tjänsterna vid Laivagruvan, tack vare ett stort och glädjande intresse att arbeta hos oss. Nu fortsätter vi arbetet med att vidareutbilda våra nya medarbetare.

Under året har vi kommit ett stort steg närmare mot vårt mål att bli en av Europas ledande guldproducenter. Tack alla gamla och nya aktieägare, gamla och nya medarbetare, styrelse, leverantörer och konsulter som följer med oss på denna spännande resa.

Michael Nilsson,
VD Nordic Mines

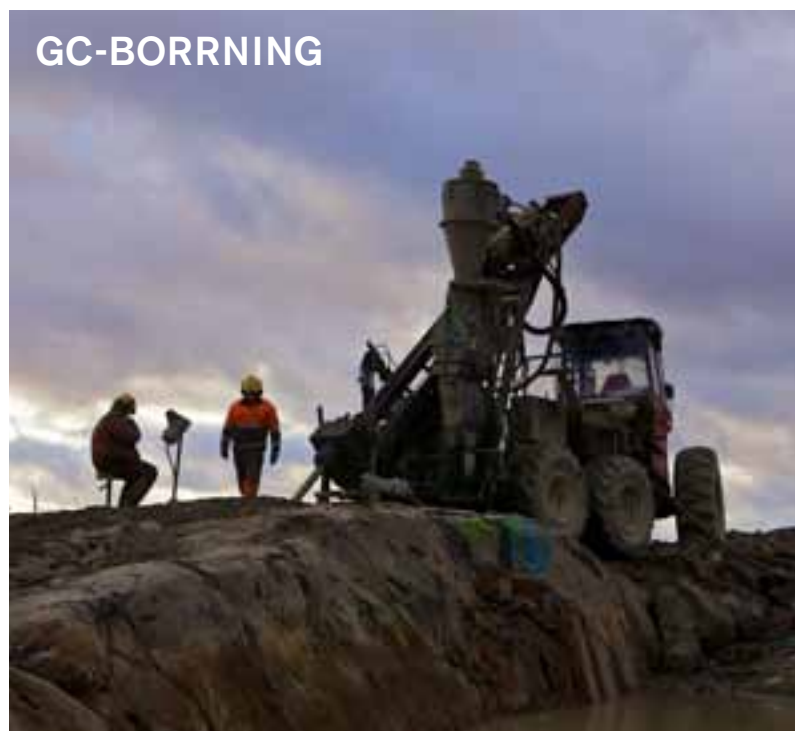
FRÅN MALM TILL TACKA

Sensommaren 2011 började Nordic Mines bryta guldmalmer vid Laivagruvan i Finland. Under hösten togs därefter hela den komplicerade guldproduktionsprocessen stegvis i drift i det nybyggda anrikningsverket – med krossning, malning, lakning och elektrolys. I december göts så den första doré-tackan. Målet är att producera cirka 10 kilo guld per dag. Ingen malm är den andra lik. Detta innebär att processerna vid Laivagruvan är unika även om de baseras på väl beprövad teknik. Det innebär också att en period av intrimning krävs innan full produktion kan uppnås.

Brytningen av guldmalmer vid Laivagruvan sker i dagbrott. Det krävs noggrann planering av brytningen för att lägga sprängsalvorna så exakt att den guldhaltiga malmen kan tas tillvara på bästa sätt. Planeringen

görs i enlighet med en blockmodell vecka för vecka och baseras på så kallad Grade Control-borring (GC-borring), då halterna samt förhållandena mellan malm och gråberg kontrolleras. Borrhålen läggs tätt –

med 12,5 meter mellan profilerna och 5–10 meter mellan hålen. Borringen resulterar i borrhax, som analyseras på laboratorium för att få svar på var – och hur – malmen ska brytas.



GC-BORRNING



BRYTNING



Orangefärgade plaststrukturer visar var sprängningen ska äga rum. Borrarna borrar ett rutnät och varje hål laddas med sprängmedel. Efter sprängningen sorteras berget i tre kategorier: A-malm med högre guldhalter som direkt processas vidare, låghaltigare B-malm som sparas för eventuell framtida utvinning samt gråberg, där stora delar kan användas för byggen av vägar och annan infrastruktur.

A-malmen transporteras direkt till krossanläggningen och därefter in i anrikningsverket. B-malmen och gråberget förs till respektive upplag.



PRODUKTION

KROSSNING OCH MALNING

Malmen tippas och krossas i en käftkross från Metso. Efter krossen går malmen via transportband in i den 40 meter höga processanläggningen, där den krossas och mals till dess att alla partiklar är mindre än 0,1 mm. Detta äger rum i flera steg, där malmen mal sig själv, så kallad autogen malning.

Kvarnarna har designats och levererats av Outotec, en av de ledande tillverkarna av malmmalningskvarnar i Norden.

Kvarnarna är designade för en kapacitet att mala 250 ton per timme, dygnet runt.



LAKNING, ELEKTROLYS OCH KONTROLL



Kontrollrummet

Efter malningen är guldinnehållet fysiskt exponerat och redo för nästa steg, det vill säga lakningen. Lakningen görs i stora ståltankar utanför anrikningsverket, där cyanid tillsammans med syre löser ut guld. Guldet absorberas med hjälp av aktivt kol, som i sin tur avskiljs för vidare behandling. Guld utvinns ur det laddade kolet vid hög temperatur. Lösningen, som nu är rik på guld, behandlas med elektrolys och guld fälls ut.



Lakningstankarna



Omrörare i lakningstank

GJUTNING TILL DORÉTACKOR



Gjutningen



Det sista steget i produktionskedjan är gjutning av tackor, dorétackor, som är den vanligaste slutprodukten vid guldproduktion. Dessa innehåller 70 procent guld, 16 procent silver och 13 procent koppar. Den sista procenten utgörs av andra metaller, som järn. Det flytande doréguldet hålls i en form och kylls därefter snabbt ned i ett vattenbad. Därefter är tackan redo för leverans till ett externt raffinaderi, där den renas vidare till 99,9 procents guld.

VÄXANDE FYNDIGHET



Laivagruvan sedd från luften under uppbyggnaden

En av de största guldfyndigheterna som hittills påträffats i Norden fortsätter att växa. Det visar den nya malmberäkning av fyndigheten vid Laivagruvan som publicerades i augusti 2011. Enligt beräkningen ökade den bevisade och sannolika mineralreserven med 1,2 miljoner ton, jämfört med den tidigare rapporten, till 12,9 miljoner ton med en genomsnittlig guldhalt av 1,85 gram guld per ton. De geologiska förutsättningarna för guld i området är ovanligt gynnsamma.

Den aktuella malmberäkningsrapporten omfattar borrhingsresultat till och med slutet av 2010. Kärnboringen har därefter fortsatt med utökad kapacitet i anslutning till Laivagruvan, där stora områden finns kvar att undersöka. En ny malmberäkningsrapport är planerad till första halvåret 2012.

GYNNSAMMA FÖRUTSÄTTNINGAR

Laivagruvan ligger i det finska gruvbälte som sträcker sig från Brahestad vid Östersjön tvärs över Finland till sjön Ladoga i Ryssland. Berggrunden i Laivagruvan domineras av intermediära till basiska vulkaniter och kvartsdioriter. Mineraliseringen bildades när tryck och rörelser i jordskorpan öppnade sprickor och glidytor i berget där varma cirkulerande lösningar kunde tränga in. Gynnsamma kemiska förhållanden i kombination med att lösningarna kylades ned innebar att guldet fälldes ut och bildade de mineraliseringar vi ser idag. De finns i vertikala skjuv-

zoner och kvartsgångar i öst-västlig riktning. Över 90 procent av guldet kan utvinna med känd teknik. Svårigheten och kunskapen ligger i att rätt balansera de olika stegen i produktionsprocessen.

SYSTEMATISK KARTLÄGGNING SEDAN 2005

Nordic Mines mutade in Laivafyndigheten år 2005. Mellan åren 1981 och 1987 bedrev Outokumpu prospektering i området och fick fram viss information om fyndigheten, som övertogs av Nordic Mines i samband med inmutningen. Sedan dess har Nordic Mines bedrivit systematisk uppbörning av fyndigheten. Fokus har hittills legat på att få fram ökad kännedom om de delar av Laivagruvan som ska brytas fram till 2017.

I samband med gruvstarten hösten 2011 breddades inriktningen av prospekteringsbörningarna till att utforska mer av de andra guldindikationer som har påträffats

inom det 30 kvadratkilometer stora undersökningsområdet. Dessa indikationer visar att guldmineraliseringarna fortsätter utanför det hittills kartlagda området.

Med stöd av resultatet från Nordic Mines omfattande kartläggning av Laivagruvan har en för detta ändamål kvalificerad person Malcolm Titley på gruvkonsultföretaget CSA Global beräknat malm- och mineraltillgångar i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna JORC-kod och NI43-101.

Den första indikationen på guld i området kom redan i början på 1980-talet, då den finske amatörgologen Pentti Järnbäcks hund fick upp ett grävlingsspår under en skidtur i skogarna utanför Brahestad. På jakt efter hunden fick han syn på något glimrande på en sten som stack upp ur snön. Detta var början på det som nu är Nordic Mines framtid.



Borrugglan i arbete vid Laivagruvan

BRYTNINGSPLANERAD MALM PÅ 12,9 MILJONER TON

Enligt malmberäkningen från augusti 2011 uppgår den brytningsplanerade malmen till 12,9 miljoner ton, med 1,85 g guld per ton – att jämföras med tidigare rapporterade 11,7 miljoner ton med 1,86 g guld per ton.

Den uppdaterade malmberäkningen baseras på kärnbormningar utförda under 2010. Under året borrades 35 nya hål, medan 5 äldre borrhål förlängdes. Totalt ingår 66 696 bormeter i beräkningen.

Den rapporterade mineralreserven är baserad på ett guldpris på 535 euro per ounce, vilket är drygt 50 procent under den nivå som guldpriset låg på vid rapporttillfället i augusti 2011. Om i stället ett pris på 750 euro per ounce skulle användas, skulle mineralreserven öka till 15,3 miljoner ton med en genomsnittlig guldhalt av 1,74 gram guld per ton. Produktionskostnader och övriga tekniska parametrar är beräknade i enlighet med den feasibilitystudie som finns publicerad för Laivagruvan.

MÅL CA 10 KILO GULD PER DAG

Mineraliseringen är beräknad till genomsnittligt djup på 150 meter under marken, men de hål som hittills har borrats till det dubbla djupet visar att fyndigheten fortsätter nedåt. Under de första årens produktion – från 2011 till 2017 – räknar Nordic Mines med att bryta 22 ton guld i dagbrott. Per år beräknas en produktion på cirka 2 miljoner ton malm, vilket under de inledande åren förväntas ge cirka 118 000 ounce, eller omkring 3 700 kilo, guld.

MINERALRESERV FÖR LAIVAPROJEKTET ENLIGT RESULTAT AV WHITTLE DAGBROTTS OPTIMERING

Mineralreserv cut-off 0,5 g/ton

	Ton malm	Guld g/ton	Kg guld	Oz guld
Bevisad mineralreserv	5 764 000	1,83	10 550	340 000
Sannolik mineralreserv	7 147 000	1,86	13 300	428 000
Total mineralreserv	12 910 000	1,85	23 850	768 000

Mineralreserven ovan har justerats för 10 % gråbergsinblandning och 10 % malmförlust. Malm: Gråberg, förhållande 1:4,8. Låghaltig malm mellan 0,5 och 0,8 g/ton som kan utvinnas med lönsamhet ingår i mineralreserven och påverkar därigenom genomsnittshalten.

MINERALTILLGÅNG UTÖVER MINERALRESERVEN

Mineraltillgång	Ton	Guld g/ton	Kg guld	Oz guld
Känd mineraltillgång (cut-off 0,8 g/ton)	174 000	1,45	253	8 100
Indikerad mineraltillgång (cut-off 0,8 g/ton)	4 200 000	1,73	7 270	234 000
Totalt Känd & Indikerad (cut-off 0,8 g/ton)	4 370 000	1,72	7 520	242 000
Mineraltillgång kategori B Känd & Indikerad Halt 0,5–0,8 g/ton	2 910 000	0,62	1 810	58 100
Antagen mineraltillgång (cut-off 0,8 g/ton)	3 600 000	1,8	6 500	210 000

GULDGRUVAN I LAIVA

MINERALRESERV

Bilden visar mineraltillgången i anslutning till Laivagruvan.

Externt gråberg utgörs av granit.

Mineralreserven syns som svart/guld.

Nuvarande dagbrott.



MOT EN GRÖN GRUVA



Pasteanläggningen vid Laivagruvan

Miljöanpassad prospektering. Minimerad energiförbrukning. Omfattande rening av vatten. Ända sedan de första planerna på Laivagruvan började ta form har ambitionsnivån varit hög när det gäller att göra verksamheten så miljöanpassad som möjligt. Målet har varit att skapa en grön guldgruva – och att bli en miljöförebild i branschen.

Det finns lika många miljöaspekter av gruvverksamhet som sätt att bidra till att göra den så miljöanpassad som möjligt. Nordic Mines började med att ta kontakt med lokalbefolkningen i trakten kring den planerade Laivagruvan. Diskussionerna handlade främst om hur bolaget på bästa sätt skulle förhindra att skadliga ämnen från gruvprocessen når sjöar och vattendrag – och hur störningar i form av damm, buller och vibrationer skulle förhindras. Med utgångspunkt i dessa diskussioner planerades därefter verksamheten i kontinuerlig dialog med representanter för lokalsamhället.

Det ställs också höga formella, miljörelaterade krav på gruvverksamhet i Finland. De specifika krav som gäller för Nordic Mines finns definierade i miljötillståndet för Laivagruvan.

MILJÖANPASSAD PROSPEKTERING

Målet i miljöarbetet är att miljön utanför det direkta industriområdet inte ska skadas. Den första kartläggningen av fyndigheten vid Laivagruvan genomfördes med hjälp av Nordic Mines unika prospekteringsbormaskin "Borrugglan", som har tagits fram i samarbete med Atlas Copco och Snorre Maskin i syfte att minimera markskador vid prospekteringsarbete. Borrugglan ger också en bättre arbetsmiljö för personalen, jämfört med konventionella bormaskiner. Borrugglan används även i det pågående, gruvnära prospekteringsarbetet.

SKOGSRIDÅER OCH BULLERSKYDD

Laivagruvan ligger ett par kilometer från närmaste by. Grubbrytning är förenat med buller, vibrationer och damm. För att skydda närboende från detta sparas skogsriddaer

och bullervallar byggs. Vägen till och från området har dessutom dragits genom ett obebyggt område för att orsaka så få störningar som möjligt.

MINDRE ENERGI OCH VATTEN

I miljöarbetet ingår att göra alla anställda uppmärksamma på hur de kan arbeta på så miljövänligt sätt som möjligt. Det handlar bland annat om att förbruka så lite energi som möjligt. Det handlar också om att återvinna så mycket som möjligt av både processvatten och energi. Gruvprocesser kräver stora mängder vatten – i Laivagruvan kommer omkring 200–300 kubikmeter vatten att användas per timme. För att tillgodose vattenbehovet har Nordic Mines byggt ett vattenmagasin.

Sanden avvattnas, behandlas och lagras på området. Det mesta av vattnet återvinns

I miljöarbetet ingår att göra alla anställda uppmärksamma på hur de kan arbeta på så miljövänligt sätt som möjligt.

till processen. Det vatten som lämnar verksamhetsområdet renas i flera steg. Vattenkvaliteten kontrolleras genom kontinuerliga och noggranna mätningar. I mars 2012 ansökte Nordic Mines om tillstånd hos Miljömyndigheten i Finland för att släppa ut nederbördsöverskottet via det temporära utlopp som använts under uppbyggnadstiden. Analyser visar på mindre avvikelser jämfört med opåverkat vatten i omgivningen. Inga halter enligt miljötillståndet överskrids. Under året planeras en överföringsledning att byggas ut till havet för att leda ut det vattenöverskott som bildas bland annat genom nederbördsöverskott i området.

MILJÖANPASSAD MALNING, LAKNING ...

Traditionellt används stålkulor för att mala malmen. I kvarnarna i Laivagruvan mal malmen sig själv i så kallad autogenmalning, vilket leder till en rad fördelar. Till dessa hör lägre kostnader och inga störningar i den kemiska processen.

Denna processteknik innebär dessutom att Nordic Mines har kunnat minimera den genomsnittliga lakningstiden. Förutom en rad andra positiva effekter är resultatet miljövänligare restprodukter.

... OCH DEPONERING AV SAND

Efter lakning återstår sand som restprodukt. Merparten av sanden (98–99 procent) är fri från skadliga ämnen och påverkar inte sin omgivning. Sanden avvattnas så att det bildas en tjock sandgröt, som pumpas via rör till ett närliggande myrområde där den deponeras. Efter avslutad deponering kan den täckas med till exempel morän. Det är första gången metoden används i Norden.

På denna yta planteras därefter skog. Efterbehandlingen är ett viktigt och noga planerat led i miljöarbetet.

Resterande del av sanden (1–2 procent) innehåller bland annat sulfidbundna metaller. Denna sand deponeras på ett skyddat sätt inne på gruvområdet för en eventuell framtida utvinning.



HJÄRNAN BAKOM PROCESSTEKNIKEN STOLT ÖVER LÅGA UTSLÄPP

”Det är svårt att utvinna guld och det finns inget recept som fungerar överallt – det är därför jag har ett jobb.” Det säger Dale Fanning, australisk specialist på metallurgi, branschveteran och hjärnan bakom processtekniken vid Laivagruvan. Målet har varit högt utbyte och renhet kombinerat med låga utsläpp.



Dale Fanning

”Vi har använt den bästa tillgängliga teknologin för att förhindra utsläpp och vi har nu fått bevis på att det fungerar.”

Dale Fanning

Dale Fanning håller ömt den första doré-tackan som producerats vid Laivagruvan – hans tionde guldprojekt under en karriär som spänner över mer än tre decennier och jordens alla kontinenter.

– Jag tillverkar guld – det är mitt jobb. Alla guldprojekt är unika. Det är så många faktorer som avgör hur den optimala processen ska utformas, bland annat sammansättningen av mineraler i malmkroppen. Det gäller att överlista de aggressiva mineraler som stjälar syret, för utan syre blir det inget guld.

– Nu känns det som en lättnad att få ett kvitto på att det fungerar, säger han.

Det kan vara svårt att förstå hur den komplicerade blandningen av kemi och mekanik hänger ihop – och att guldringen som glimmar på ditt finger har krävt bearbetning av nästan två ton malm. Tanken är hisnande, men Dale Fanning är van.

– Ända sedan starten av min karriär har jag funderat över hur produktionen av guld i olika projekt ska förfinas för att kunna öka utbytet – och samtidigt hålla nere utsläppen. Det vill säga leda till mer pengar och mindre miljöpåverkan.

I Laivagruvprojektet är han speciellt stolt över de låga utsläppen. I sitt miljötillstånd för Laivagruvan har Nordic Mines rätt att släppa ut upp till 10 ppm, det vill säga, parts per million cyanid.

– Undersökningarna hittills visar utsläpp på mindre än 0,5 ppm – det vill säga icke mätbara halter av cyanid, berättar Dale Fanning.

– Vi har använt den bästa tillgängliga teknologin för att förhindra utsläpp och vi har nu fått bevis på att det fungerar.

Som en extra försiktighetsåtgärd har bland annat fundamenten för lakningstankarna gjutits med extra lager betong och utan skarvar. De åtta stora lakningstankarna utanför anrikningsverket har designats av Metso, världsledande inom utveckling av mineralprocesser och metallurgiteknologier.

UTMANING I VARJE PROJEKT

Varje gruvprojekt innehåller enligt Dale Fanning sina utmaningar.

En utmaning i Laivagruvan är att det handlar om en guldfyndighet som förutom guld innehåller silver och små mängder koppar, upp till två ton per år vid de beräknade produktionsvolymerna. Det är viktigt att ha en process där det silver och koppar som finns kan fångas upp utan att försämra utbytet av guld.

– Fast den största utmaningen i det här projektet har nästan varit allt pappersarbete. Det krävs mer dokumentation i Norden än på vissa andra håll i världen, säger gruvveteranen, men tillägger att det också ger en trygghet i arbetet vid gruvan för framtiden.

Fotnot: Nordic Mines har anslutit sig till International Cyanide Management Code, en frivillig, global organisation för guldproducenter med mål att främja ansvarsfull hantering av cyanid.

FRÅN GEOLOGER TILL KEMISTER PÅ PLATS VID LAIVAGRUVAN



Arbetet vid Laivagruvan pågår dygnet runt i tre skift

Att framgångsrikt driva en gruva är ett komplicerat projekt som kräver många olika typer av spetskompetenser – från geologer till ingenjörer, metallurger och kemister. Nordic Mines har anlitat några av de främsta hjärnorna i branschen för att bygga upp en verksamhet som både ska kunna ta vara på guldet så effektivt som möjligt och dessutom göra det på det mest miljövänliga sättet. Nu är de flesta tjänster tillsatta vid Laivagruvan, som har lockat arbetskraft från många länder.

Laivagruvan är ett av de mest centralt belägna, nya gruvprojekten i Norden. Det är dessutom en av de största guldfyndigheterna i Norden. Intresset har därmed varit stort att medverka i projektet. Under 2011 var ett stort antal leverantörer och underleverantörer från hela världen på plats i skogen utanför Brahestad i mellersta Finland för att bygga upp verksamheten vid Laivagruvan. Parallellt pågick rekrytering och utbildning av den egna personalstyrkan.

Vid årsskiftet 2011/2012 hade 78 medarbetare tillträtt sina tjänster vid Laivagruvan, vilket innebär att i princip alla poster var tillsatta. Omkring fem gånger så många hade ansökt, varav många högkvalificerade och med en lämplig bakgrund som till exempel ingenjörer, tekniker och kemister. Nordic Mi-

nes har genomfört omfattande utbildningsprogram. Under intrimningsfasen har utbildningarna fortsatt med fokus på bland annat frågor som rör säkerhet och kemikalier.

FOKUS PÅ SÄKERHET

Laivagruvan innehåller samtliga anhalter på vägen för att på ett modernt och miljöanpassat sätt producera guld från brytning av malm till gjutning av doréackor. Dessa omfattar allt från gruva och anrikningsverk till vattenmagasin och pasteanläggning för en miljöanpassad deponering av sand. Eftersom det handlar om stora maskiner, många människor och en hög arbetstakt i området finns det ett starkt fokus på säkerhet.

I takt med att rekrytering och utbildning

har blivit klar, så har en överlämning från huvudleverantörer som Outotec, Metso och Ruukki skett till Nordic Mines egen personal. Vissa arbetsuppgifter, som sprängning, transporter och vägunderhåll, kommer även i framtiden att ligga på entreprenad i syfte att skapa en större flexibilitet och en effektivare produktionsplanering. Med dessa entreprenörer finns totalt cirka 130 personer på plats vid Laivagruvan.

MÅNGA NATIONALITETER

Under uppbyggnadsarbetet under 2011 fanns det inte bara representanter från huvudleverantörerna vid Laivagruvan, utan också från deras underleverantörer – alla specialister inom just sitt område. Även om många av leverantörerna var lokala, var det många olika nationaliteter som sammanstrålade vid gruvan. Som mest fanns det ett 20-tal länder representerade i området. Gruvbranschen är i högsta grad internationell, vilket innebär att det även finns många nationaliteter representerade bland de medarbetare som nu har anställts. En betydande del av utbildningsinsatsen handlar om att etablera en gemensam terminologi i det finsktalande området.

– En av våra största utmaningar är att inte bara få maskinerna att fungera ihop – utan också människorna, säger Krister Söderholm, platschef vid Laivagruvan.



"Det är inget rutinarbete. Det är dynamiskt, spännande, kräver mod och beslutsförmåga. Och jag får vara ute."

Olow Svonni, geolog som arbetar med GC-borrning vid Laivagruvan och som övergav journalistkarriären och Stockholm för ett yrkesliv i gruvbranschen.



"Det är intressant att få vara med i starten av ett gruvprojekt där så mycket ledande teknologi inom olika områden används – från process- till miljöteknologi."

Mike Gunn, australisk konsult med mer än 35 års erfarenhet av gruvverksamhet världen över med fokus på drift och processdesign.



"Jag ville verkligen jobba som gruvingenjör. Så när jag fick den här chansen – och dessutom i ett så spännande projekt – kände jag mig som jag vunnit högsta vinsten."

Ilari Kinnunen, utbildad till gruvingenjör



"Jag gillar spänningen i att utforska vad som finns under markytan. Att sedan hitta guld ger en oerhörd adrenalinkick."

Minna Jakobsen, geolog och en av nyckelpersonerna i kartläggningen av guldfyndigheten vid Laivagruvan.



"Det är en fantastisk resa jag har varit om här i Laivaområdet, från den första moränprovtagningen till att nu se en gruva i full drift med all den infrastruktur som har vuxit fram runt omkring."

Sebastian Åbacka, koordinator och ledare för prospekteringsarbetena i Laivagruvans närområde – samt ung veteran i Nordic Mines.

PROSPEKTERING

PROSPEKTERINGSBORRNING FÅR LAIVAGRUVAN ATT VÄXA



Borrugglan under prospekteringsarbete i Laivaområdet

Prospekteringsbormaskinerna fortsätter att utforska Nordic Mines 1 700 hektar stora utmålsområde vid Laivagruvan. Det kortsiktiga målet med kärnborrningen i närheten av gruvan är att lyfta delar av mineraltillgången från kategorin antagen mineraltillgång till sannolik mineralreserv i samband med nästa mineraltillgångsberäkning. Det långsiktiga målet är att utöka mineralreserven, både för att expandera och förlänga gruvproduktionen i området. Arbetet leds av prospekteringschef Peter Finnäs.



Peter Finnäs

Hål efter hål. Bormeter efter bormeter. Kärna efter kärna. Parallellt med starten av guldproduktionen i Laivagruvan pågår ett intensivt prospekteringsarbete i anslutning till gruvan.

– Under 2011 genomförde vi ett dubbelt så omfattande kärnborrningsprogram, jämfört med i fjol. Totalt handlar det om 12 000 bormeter fram till december. Av dessa borrarades 2 000 meter i Oltava, berättar Peter Finnäs, prospekteringschef på Nordic Mines.

– Målet är att få tillräckligt med underlag för att kunna klassificera om delar av mineraltillgången från antagen till sannolik mineralreserv då den nya mineraltillgångsberäkningen genomförs under första halvåret 2012, fortsätter han.

Peter Finnäs har varit med sedan starten av Nordic Mines 2005 – först som konsult och sedan som anställd.

Första jobbet i branschen var på Terra-mining, dit han kom som nyutexaminerad geolog 1993. Yrkesvalet var klart redan tidigt – en bild av Peter Finnäs som femåring visar honom stående med en hammare på ett stenblock inspirerad av en sten av blyglans som han fått av morfar.

– Det tände definitivt en gnista hos mig. Jag har alltid varit nyfiken och intresserad av naturen. Men jag hade egentligen tänkt mig en forskarkarriär. Mitt examensarbete hade miljöinriktning och handlade om förorening av mark. Men jag insåg snabbt hur svårt det var att hitta finansiering för forskning och bestämde mig därför att skaffa ett "riktigt" jobb, berättar Peter Finnäs.

– Det roliga med prospektering är att det påminner om forskning – det är som en spännande skattjakt, fortsätter han.

KONSTANTA GULDHALTER

Kärnborrning, även kallad diamantborrning, innebär att en cylindrisk kärna skärs ut ur berget med hjälp av en borkkrona belagd med små diamanter. Borkkärnorna läggs i lådor och förs till ett arkiv för kartering och provtagning. Borkarkivet vid Nordic Mines prospekteringskontor, där Peter Finnäs och hans kollegor huserar, håller för närvarande på att bli så trångt att en ny lokal måste börja användas inom kort.

De mineraliserade delarna av borkkärnorna skickas på analys till laboratorium i både Sverige och Finland.

– Av resultatet hittills från årets borrhning ser vi att halterna håller sig på samma nivåer som det material som tidigare undersökts, säger Peter Finnäs.

Systematisk uppborrhning av Laivafyndigheten har pågått sedan 2005. Guldet i fyndigheten, som är en av de största i Norden, finns i vertikala skjuvzoner – det vill säga berggrundsområden som kännetecknas av kraftig deformation – samt kvartsgångar i öst-västlig riktning. Fyndigheten är fortfarande öppen i många olika riktningar, vilket ger möjligheter till en framtida expansion av malmbasen.

Ända sedan borrhningarna inleddes har Peter Finnäs under veckorna bott i Nordic Mines hus i skogen utanför Brahestad tillsammans med några andra geologer, med björn, lo och varg inpå stugknutarna. Hemmet och frun finns i Åbo, dit han åker under veckosluten.

– Min hustru och jag är nästan vana vid att leva på det här sättet. Jag tror att det är bra för förhållandet, vi nöter inte ut varandra, säger han och skrattar.

BERÄKNING ENLIGT KRIGING

Den redovisade mineraltillgången uppfyller kraven enligt den internationellt antagna standarden JORC Code. Beräkningen är utförd av Malcolm Titley, kvalificerad person på CSA Global, med hjälp av den så kallade Kriging-metoden. Det är en geostatistisk beräkningsmetod som beräknar malmens tonnage och halt. Över hela den avgränsade mineraliserade volymen läggs ett tredimensionellt blocknät. Varje block beräknas och summan av alla ingående block ger den totala mineraltillgången. Beräkningen görs i tre dimensioner – längs med zonen, vertikalt i zonen och tvärs över zonen. Dessa parametrar utgör viktiga delar i Kriging-beräkningarna.

– Den del av blockmodellen som kategoriseras som indikerade och den högre kategorin kända mineraltillgångar används i nästa skede till att fastställa hur stor del av mineraliseringen som är brytvärd och som därmed kan kategoriseras som mineralreserv, säger Peter Finnäs.

– För att avgöra det tas hänsyn till alla kostnader som påverkar gruvdriften, de tekniska parametrar som styr brytningen samt säkerhetsfaktorer, fortsätter han.

Dagbrottet vid Laivagruvan är idag planerat till att bli cirka 150 meter djupt, medan den pågående prospekteringsborrningen äger rum på ett djup av 150–250 meter.



Kärnprover



Borrkax från RC-borrhning

BORRUGGLAN BAKOM PROSPEKTERINGSFRAMGÅNGAR

Effektiv undersökning av ytmoränen, borrhning och provtagning av både bottenmoränen och berggrunden samt kontinuerlig analys och utvärdering. Så ser de olika leden ut i den prospekteringsmetod som Nordic Mines använder.

Nordic Mines egenutvecklade prospekteringsmetod baserad på undersökning av ytmoränen med hjälp av den så kallade Borrugglan har varit en nyckelfaktor för framgångarna i Laivagruvan. Siktet i prospekteringsarbetet är för närvarande främst inställt på att utöka malmbasen i och runt Laivagruvan – och därmed förlänga och förhoppningsvis också utöka guldproduktionen i området. Parallellt kartläggs nya fyndigheter i bolagets övriga undersökningsområden i Finland och Sverige.

MATRISPROSPEKTERING

Omkring tre fjärdedelar av Sveriges och hälften av Finlands yta täcks av jordarten morän. Att moränens sammansättning speglar den underliggande berggrunden är en av grundtankarna bakom den unika prospekteringsmetod – matrisprospektering – som Nordic Mines har utvecklat och som bolagets prospekteringsarbete bygger på.

Matrisprospektering är en metod som i ett första steg av analys av jordprover ger besked om vilken berggrund som finns i området. Skulle resultaten från jordprovsanalyserna visa på förekomst av höga halter av intressanta metaller startar Nordic Mines en mer systematisk utvärdering genom borrhning och provtagning i bottenmorän och underliggande berggrund. Efter kemiska analyser görs en utvärdering baserad på statistiska modeller.

Jämfört med mer traditionella metoder är denna prospekteringsmetod både

snabb och kostnadseffektiv. Anledningen är främst att den gör det möjligt att undersöka stora områden på kort tid för att kunna identifiera mineraliseringar innan mer resurskrävande undersökningar – som kärnborrhningar – inleds. Ett enda jordprov kan spegla upp till en kvadratkilometer av berggrundens area.

Sedan matrisprospekteringen lanserades har ett stort antal fyndigheter prospekterats fram med metoden. Våren 2007 kunde prospekteringsarbetet effektiviseras ytterligare genom att prospekteringsborrmaskinen "Borrugglan" togs i bruk. Genom hög kapacitet och förmåga att ta kontinuerliga prover från såväl jord som berg har maskinen blivit en nyckelresurs i Nordic Mines prospekteringsarbete. Maskinen har dessutom lågt marktryck och är därför skonsam för terrängen.

KÄRN- OCH RC-BORRNING

När en mineralfyndighet har identifierats inleds ett kärnborrhningsprogram för att ta reda på hur mycket mineral det finns och hur fyndigheten ser ut. I detta första led i prospekteringsarbetet använder Nordic Mines diamant- och RC-borrhning. Diamantborrhning innebär att en cylindrisk borrkärna skärs ut ur berget med hjälp av en borrkrona, belagd med små diamanter. Borrkärnorna läggs i lådor och förs till ett arkiv för kartering och provtagning.

RC står för Reverse Circulation och innebär att bergartsfragment – borrkax – blåses upp med tryckluft på ett sådant sätt att ingen kontaminering och hopblandning av proven kan ske. Borrkaxet samlas löpande upp, karteras och provtas för kemisk analys.

SYSTEMATISK PROSPEKTERING EFTER NYA FYNDIGHETER

Nordic Mines bedriver kontinuerlig och systematisk prospektering efter nya fyndigheter. För närvarande har bolaget undersökningstillstånd för fem områden – förutom Laivagruvan och Oltava även i Tormua i Finland samt Fjälltuna och Vassbo i Sverige.

PROSPEKTERING KRING LAIVA-GRUVAN OCH OLTAVA, FINLAND

Laivamineraliseringen är öppen på djupet och österut, vilket öppnar upp för en framtida utökning av malmbasen. Eftersom fyndigheten är öppen på djupet finns det möjlighet till fortsatt brytning under jord, såväl i dagbrott som i underjordsgruva. Därutöver finns det ytterligare tre guldindikationer i Laivas närområde – Kaukainen och Musunneva på omkring 2 kilometers

avstånd från Laiva samt Oltava, som ligger 12 kilometer bort.

Den inledande prospekteringen i Musunneva och Kaukainen har visat förhöjda guldhalter i både jordtäcke och berggrund. Under 2010 och 2011 bedrev Nordic Mines prospektering i Oltava, 12 kilometer söder om Laivafyndigheten med hjälp av "Borrugglan". Prover togs dels från moränen, dels från berggrunden ned till ett djup av 1,5–2 meter. Totalt borrades 250 hål i två

områden med en sammanlagd yta av 0,2 kvadratkilometer.

Under 2011 borrades även djupare hål av Nordic Mines. Det är dock för tidigt att säga om mineraliseringen blir brytvärd.

Oltava är av speciellt strategiskt intresse eftersom det ligger inom transportavstånd från anriktningsverket i Laiva. Nu planeras fortsatt avtäckning av delar av mineraliseringen för kartering samt ytterligare borrarningar.



TORMUA, FINLAND

Tormua är en guldfyndighet nära den ryska gränsen. Det är en del av ett 140 kilometer långt grönstensbälte, känt för ett tiotal guldmineraliseringar. Tidigare borraringsarbete har visat en antagen mineraltillgång på 590 000 ton med en genomsnittlig halt på 3,5 gram per ton. Geokemiska och geofysiska undersökningar pekar dock på att det guldförhöjda sträket är betydligt större än det tidigare kärnborrade området.



FJÄLLTUNA, SVERIGE

I Västerbotten har Nordic Mines fyra undersökningstillstånd på sammanlagt cirka 3 700 hektar där flera guldmineraliseringar har påträffats. Under 2011 gjordes bland annat 205 prospekteringshål i området. Analyser pekar på förhöjda halter av guld och koppar. Det rör sig dock om enstaka träffar och det går ännu inte att dra några slutsatser om genomsnittliga halter och ekonomisk potential. En avtäckning samt kartering av ett större mineraliserat område har genomförts inför ett kommande kärnborrningsprogram.



VASSBO, SVERIGE

I Vassbo i norra Dalarna har Nordic Mines under 2010–2011 utfört ytmoränprovtagning som indikerar betydande mineraliseringar av bly och silver. Undersökningstillstånden är för fem olika områden och täcker en yta på totalt 8 375 hektar.

PROSPEKTERINGS- BOOM I NORDEN

Under 2011 sattes nytt prospekteringsrekord i Norden. Gruvbolag från hela världen satsade drygt 2 miljarder kronor på att leta mineral i Norden. Enligt Magnus Ericsson, VD för analysföretaget Raw Materials Group, är det de goda geologiska förutsättningarna i kombination med ett stabilt politiskt läge och utbyggd infrastruktur som lockar.



Magnus Ericsson

– Den främsta sporren för att leta efter nya mineralfyndigheter är stigande metallpriser. Under de senaste åren har metallpriserna klättrat kontinuerligt. Eftersom prospekteringen följer metallprisernas utveckling med ungefär ett års eftersläpning väntas prospekteringen i Norden öka med ytterligare 10 procent under 2012, säger Magnus Ericsson.

I mineraljakten i Norden deltar bland annat svenska gruvbolag, som Boliden, LKAB och Nordic Mines, men också flera gruvbolag och rena prospekteringsbolag med bas i länder som Kanada, Australien och Storbritannien.

Många av de mineralfyndigheter som har upptäckts i Norden – precis som Laivagruvan – återfinns i det mineraliserade bälte som sträcker från sjön Ladoga i Ryssland tvärs över Finland och Bottniska viken till Skelleftefältet och vidare in i Norge.

– Flera av de kända stora guldfyndigheterna i världen, som i till exempel Sydafrika, börjar nu sina. I en del gulldgruvor i Sydafrika pågår brytning på närmare 4 000 meters djup, vilket är både kostsamt och utmanande på många andra sätt. Guldproduktionen i Sydafrika minskade med 30 procent mellan 1984 och 2007. Detta i kombination med rekordpriser innebär att mer pengar satsas på prospektering. De områden i världen som bedöms ha störst potential för nya, större fyndigheter är Afrika och Sibirien. Men vissa afrikanska stater och Ryssland avskräcker en del prospektörer

på grund av bland annat bristande infrastruktur och osäkerhet kring det politiska läget, säger Magnus Ericsson.

– Förutom gynnsamma geologiska förutsättningar i Norden, lockas många just av det väl utbyggda och fungerande kommunikationsnätet och av den politiska stabiliteten. Det spelar ingen roll hur mycket man hittar om man inte kan transportera det – och det dessutom är osäkert om man får behålla det, tillägger han.

Branschtidningen Resource Stocks gör varje år en enkät bland tusen nyckelpersoner inom gruv- och oljeindustrin som kallas World Risk Survey. I undersökningen får de tillfrågade bedöma vilket land de anser har de bästa villkoren för gruvindustrin med hänseende på en rad faktorer som finansiell och politisk risk, marktillgång, social risk, infrastruktur, naturkatastrofer och arbetsmarknadsförhållanden. Finland kommer på första och Sverige på fjärde plats i undersökningen.

– Norden är underprospekterat jämfört med andra delar av världen med liknande geologiska förutsättningar som Kanada och Australien. Dessutom är attityderna från myndigheter och allmänhet gentemot gruvindustrin i grunden positiv. Det finns också en rik gruvtradition med tillgång till kunnig och erfaren arbetskraft och kompetenta underleverantörer, säger Magnus Ericsson.

NYA FAKTORER STYR GULDPRISET

Skuldskris i eurozonen. Nedgradering av det amerikanska kreditbetyget. Svag utveckling för många finansiella instrument. Många faktorer samverkade under 2011 till att sporra intresset för guld och bidrog till att guldpriset steg för elfte året i följd, mätt i dollar. Men en djupare analys visar att förklaringen till prisutvecklingen är mer komplex än så och bottnar i en fundamental förändring av både utbud och efterfrågan. Det säger Marcus Grubb, chef för investeringar på World Gold Council, internationell marknadsutvecklingsorganisation för guldindustrin.



Marcus Grubb

Från smycke till finansiellt instrument. Från tecken på kärlek och rikedom till trygg placering i tider av finansiell oro. Från centralbanker och institutionella placerare till privatpersoner. Från Sydafrika till hela världen. Under de senaste 40 åren har inte bara kartan för var i världen guld produceras ritats om – utan också bilden av de faktorer som styr efterfrågan.

– Guld fyller en allt viktigare och bredare roll i samhället. Samtidigt förskjuts både utbud och efterfrågan österut, säger Marcus Grubb.

EFTERFRÅGAN ÖKAR I INDIEN OCH KINA

Guld är en sällsynt metall. Totalt har det endast producerats 166 000 ton guld hittills i världen – motsvarande en kub där varje sida är 20 meter. Omkring 60 procent av det guld som produceras idag blir smycken, där Indien och Kina med sina expansiva ekonomier toppar efterfrågan. Förutom till smycken används guld som investeringstillgång till centralbankernas valutaserver och inom teknologiindustrin. I takt med ökat välbstånd i Indien och Kina köper privatpersoner guld både som smycken och investeringsobjekt. Stigande guldpris har inte stoppat guldboomen i dessa länder – under de senaste tio åren har guldpriset i Indien stigit med 400 procent räknat i रुपier, samtidigt som efterfrågan har ökat med hela 25 procent.



PRODUKTIONEN SPRIDS ÖVER HELA VÄRLDEN

Utbudet av guld härrör från gruvproduktion, återvinning – som svarar för omkring en tredjedel av utbudet – och förr i tiden genom att centralbankerna sålde delar av sina reserver.

År 1970 svarade Sydafrika för över 60 procent av världens gruvproduktion av guld. Idag står inget enskilt land för mer än 14 procent. Den största producenten 2010 var Kina på 13 procent, följt av Australien på 10 procent, USA på 9 procent, Ryssland på 8 procent och Sydafrika först på femte plats på 8 procent.

Under 2011 ökade gruvproduktionen av guld något till en ny rekordnivå, men effekten på utbudet motverkades av att återvinningen minskade samtidigt som centralbankerna ökade sina nettoköp. Prisuppgången på guld under 2000-talet har lett till ökad spekulation – men eftersom



det tar lång tid från prospektering till guldproducerande gruva är det få nya guldgruvor som har kommit i produktion under senare år.

Guldgruvbranschen är relativt fragmenterad – de tio största producenterna svarar för omkring 40 procent av den totala produktionen. De fem största globala guldgruvföretagen är Barrick, Newmont Mining, AngloGold Ashanti, Gold Fields och Goldcorp. Barrick producerade 2009 7,4 miljoner ounce guld. I Norden blir Nordic Mines ett av de största guldgruvföretagen med en beräknad årsproduktion av cirka 118 000 ounces.

STIGANDE EFTERFRÅGAN – OCH PRIS

Efterfrågan på guld under 2011 steg med ytterligare 0,4 procent till 4 067 ton och priset gick upp för elfte året i följd, räknat i dollar. Prissättningen av guld påverkas av utvecklingen på de globala finansmarknaderna; guld betraktas som en säker tillgång med ökat värde i tider av ekonomisk eller politisk osäkerhet. Eftersom guld anses som värdebeständigt, betraktas metallen ofta som ett skydd mot inflation. Under 2011 ökade efterfrågan på både guldtackor och mynt.

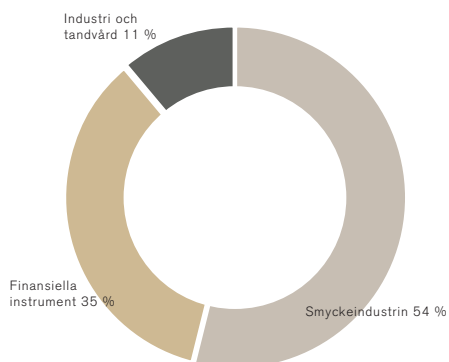
– Den ökade efterfrågan bottnar i oro över det ekonomiska läget i världen, inte

minst i eurozonen, hög inflation i vissa länder, som Indien, Kina och Vietnam, samt den relativt svaga utvecklingen för alternativa placeringar, säger Marcus Grubb.

I takt med att osäkerheten om framtiden växer och volatiliteten på världens finansmarknader ökar, stärks uppfattningen att guld är en säker och värdebeständig placering och ett skydd mot inflationen.

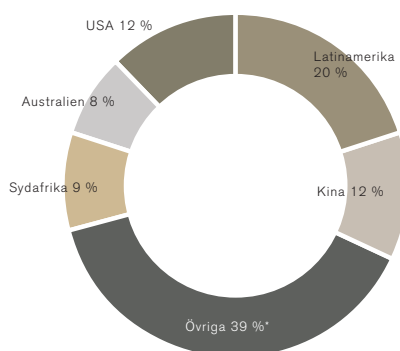
– Guld blir en allt viktigare del av det finansiella systemet. Ett tecken på detta är att ett antal börser och clearingmotparter världen över under 2011 meddelade att de accepterar guld som säkerhet i finansiella transaktioner, fortsätter han.

GLOBAL GULDANVÄNDNING



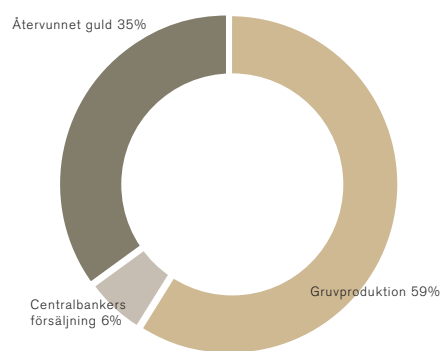
Källa: World Gold Council 2011

LEDANDE GULDPRODUCENTER I VÄRLDEN



*Varav Sverige 0,3%
Källa: GFMS 2010

GLOBALT UTBUD AV GULD



Källa: World Gold Council 2011



World Gold Council spår att intresset för guld kommer bli ännu större i framtiden, liksom även metallens betydelse i vårt samhälle.



Tidigare har investeringar i guld varit komplicerade, eftersom det ofta har krävts köp av fysiskt guld. Med ETFerna, som är noterade fonder vars enda innehav består av fysiskt guld, blev detta betydligt enklare. ETFer blir ett allt populärare investeringsinstrument i många delar av världen. Dessutom ökar efterfrågan på guldterminer och OTC-produkter i guld.

– Vi undersöker hela tiden möjligheterna till utveckling av nya produkter som gör det lättare att investera i guld – och också nya sätt att handla med guld, som via internet. Både ETFer och internet-handelsplatsen Bullion Vault, där det går att handla guld på nätet, har bidragit till att många privatpersoner har börjat investera i guld, säger Marcus Grubb.

CENTRALBANKERNA HAR BLIVIT NETTOKÖPARE

Centralbankernas guldreserver har ökat med över 500 ton under de senaste två åren i takt med att ett antal centralbanker, främst i ut-

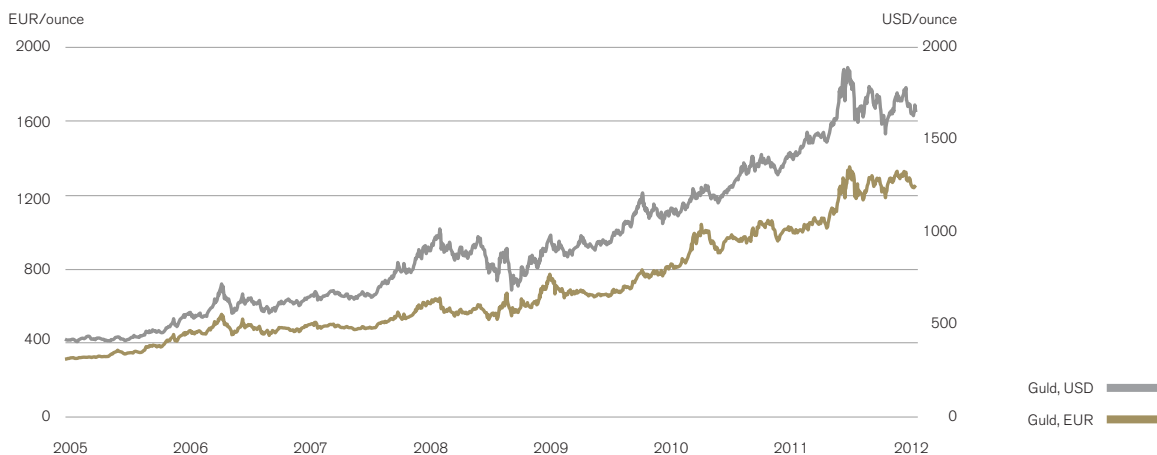
ENKLARE ATT HANDLA MED GULD

World Gold Council är en global marknadsutvecklingsorganisation med säte i London med uppgift att utveckla guldmarknaden. Bakom organisationen står världens stora guldgruvföretag – medlemmarna svarar för omkring 70 procent av den totala gruvproduktionen av guld. World Gold Council tillhandahåller forskning och statistik om guld samt bedriver lobbyverksamhet riktad mot regeringar, myndigheter och centralbanker. Dessutom tar organisationen initiativ till att utveckla nya kanaler och produkter för att göra guld mer tillgängligt.

Ett exempel på sådana instrument är ETFer, Exchange Traded Funds, som introducerades år 2002.



GULDPRISETS UTVECKLING I EURO OCH DOLLAR SEDAN 2005



vecklingsländer, har gjort stora inköp och försäljningen har minskat till ett minimum. De europeiska centralbankerna har traditionellt en betydande andel av sina valutareserver i guld, medan centralbankerna i de stora ekonomierna utanför Europa och USA däremot haft en låg andel av sina valutareserver i guld. Trenden är att dessa länder – som till exempel Kina, Indien och Ryssland – nu ökar sina guldreserver, samtidigt som de europeiska centralbankerna har stoppat sina försäljningar.

– Det är värt att notera att efter 18 år som nettoförsäljare har centralbankerna nu blivit nettoköpare av guld, säger Marcus Grubb.

Motivet är bland annat att dessa länder inte vill bli för beroende av en eller ett par utländska valutor och att de vill återupprätta den tidigare balansen i landets reserver mellan guld och utländsk valuta. Det är också så att de vill utnyttja guldets förmåga att bevara värdet av landets tillgångar och bidra till stabilitet på finansmarknaderna.

KONSTANT EFTERFRÅGAN FRÅN ELEKTRONIKSEKTORN

Den industriella efterfrågan kommer främst från elektronikindustrin. Guld är en viktig komponent i tillverkningen av halvledare. Försäljningen av halvledare nådde en ny rekordnivå under 2011, vilket upprätthöll efterfrågan inom elektronikindustrin under året trots den ekonomiska osäkerheten.

INTRESSET SPÅS ÖKA

World Gold Council spår att intresset för guld kommer att bli ännu större i framtiden, liksom även metallens betydelse i vårt samhälle.

– Låga räntor som följd av den fortsatta oron för statsfinanserna i många länder, inte minst i eurozonen, väntas sporra efterfrågan på trygga tillgångar som guld. Guldets roll som inflationshedge lockar. Centralbankerna fortsätter att köpa – liksom kinesiska hus-håll, säger Marcus Grubb.

– Både utbudet och efterfrågan har spridits geografiskt, respekten för guld är högre än den har varit på decennier samtidigt som insikten ökar om guldets betydelse som stabiliserande kraft i dagens osäkra finansiella läge. Allt detta tyder på att efterfrågan på guld kommer fortsätta att vara stark i framtiden, fortsätter han.

Fotnot: Nordic Mines har sina kostnader i euro, vilket innebär att guldprisets utveckling mot euron är mest relevant för bolaget.



NORDIC MINES I SIFFROR



Mineralreserv och mineraltillgångar

Uttalande från kvalificerad person i Nordic Mines

Teknisk rapport skriven av Peter Kuiper, som är utsedd av SveMin till kvalificerad person och anställd som utvecklingschef vid Nordic Mines. För ytterligare information om Peter Kuipers bakgrund, se kapitlet Styrelse och Ledande befattningshavare. Peter Kuiper samtycker till att dessa uppgifter publiceras i årsredovisningen. Peter Kuiper kan nås via bolagets adress. Rapporten i original finns tillgänglig på bolagets huvudkontor i Uppsala, för adress se sista sidan.

PROVBORRNING

Den beräknade mineraltillgången för Laivafyndigheten baseras på 66 696 bormeter, från kärn- och RC-(Reverse Circulation)hål samt diamantsågade kanalprov. Ca 80 % av bormetrarna kommer från kärnbörning.

Provdataunderlaget består av 52 985 meter diamanbörning från 337 borrhål, 13 470 meter RC-börning (Reverse Circulation) från 93 borrhål samt 242 meter sågade kanalprov från 26 profiler.

Borrnätets täthet varierar över malmen från de mer tätbörade delarna med ett borrhålsavstånd på 25×25 meter eller tätare, med 25 meter mellan profilerna, och 25 meter mellan hålen i profilerna, till de mer glesbörade områdena där profilavstånd och hålavstånd är 50–100 meter. Den kända mineraltillgången är beräknad över en volym där tätheten är 25×25 (30) meter mellan profiler respektive borrhål. Indikerad mineraltillgång som har något lägre informationstäthet är beräknad med en bormätstäthet av mellan 50×30 och 50×50 meter. Den antagna mineraltillgången är beräknad över volymer där borrhålstätheten varierar från 50×30 upp till 100×60 meter.

BERÄKNINGSMETODEN

Mineraltillgången samt mineralreserven är beräknade i enlighet med JORC Code. Beräkningen är utförd av Malcolm Titley på CSA Global Pty Ltd. Malcolm Titley är en kvalificerad person (QP), medlem i Australasian Institute of Geoscientists, AIG samt Australasian Institute of Mining and Metallurgy, AusIMM.

MINERALRESERV FÖR LAIVAPROJEKTET ENLIGT RESULTAT AV WHITTLE DAGBROTTSOPTIMERING

Mineralreserv cut-off 0,5 g/ton	Ton malm	Guld g/ton	Kg guld	Oz guld
Bevisad mineralreserv	5 764 000	1,83	10 550	340 000
Sannolik mineralreserv	7 147 000	1,86	13 300	428 000
Total mineralreserv (avrundat)	12 910 000	1,85	23 850	768 000

Mineralreserven ovan har justerats för 10 % gråbergsinblandning och 10 % malmförlust. Malm: Gråberg förhållande 1:4,8. Låghaltigt malm mellan 0,5 och 0,8 g/ton som kan utvinna med lönsamhet ingår i mineralreserven och påverkar därigenom genomsnittshalten.

MINERALTILLGÅNG UTÖVER MINERALRESERVEN

Mineraltillgång	Ton	Guld g/ton	Kg guld	Oz guld
Känd mineraltillgång (cut-off 0,8 g/ton)	174 000	1,45	253	8 100
Indikerad mineraltillgång (cut-off 0,8 g/ton)	4 200 000	1,73	7 270	234 000
Totalt Känd & Indikerad (cut-off 0,8 g/ton)	4 370 000	1,72	7 520	242 000
Mineraltillgång kategori B Känd & Indikerad Halt 0,5–0,8 g/ton	2 910 000	0,62	1 810	58 100
Antagen mineraltillgång (cut-off 0,8 g/ton)	3 600 000	1,8	6 500	210 000

Mineraltillgångsmodellen är framtagen genom att guldmineraliseringszoner definierades i alla borrhål, enligt tre cut-off-halter, 0,5, 0,8 och 1,0 gram guld/ton.

Endast zoner på minst 3 meters längd längs borrhålet har tagits med i beräkningen.

Guldmineraliseringen i Laiva definieras av sju domäner, som bestäms av ändringar i den genomsnittliga orienteringen av de guld-förande strukturerna.

En blockmodell skapades, där varje block har utsträckningen 12,5×2,5×5 meter (längd×bredd×höjd). Block inom guldmineraliseringen var definierade i 3-D genom att beräkna sannolikheten av att blocket har en guldhalt som är lika med eller överskrider "cut-off"-halten. Denna beräkning utfördes på alla tre "cut-off"-halterna.

Variogram användes för att bestämma korrekta haltberäkningsparametrar. Guldhalt har beräknats med Ordinary Kriging för varje "cut-off"-halt. Höga guldhalt, över 30 gram/ton, är nedjusterade till 30 gram/ton.

Efter haltberäkningen kombinerades modellerna till att skapa en modell med 0,5 gram/ton som cut-off. Densiteten på bergarterna är bestämd genom mätningar på borkkärnor.

Beräkningen har klassificerats som känd, indikerad och antagen mineraltillgång, enligt riktlinjer specificerade i JORC Code. Kriging-variansen i kombination med borrhålsavstånd har använts för att fastställa klassificeringsgränserna mellan känd, indikerad och antagen mineraltillgång.

DAGBROTTSOPTIMERING – MINERALRESERV

Inom ramen för kategorierna känd och indikerad mineraltillgång har en dagbrottsoptimering utförts genom en Whittle-optimering, vilket är den ledande internationella standarden för dagbrottsoptimering. Den del av mineraltillgången som faller inom Whittle-optimeringen utgör mineralreserven. Beräkningen har baserats på ett guldpris av 535 euro/oz, vilket är drygt 50 % under dagens pris. Dessutom har ytterligare två optimeringar utförts, baserat på ett guldpris av 750 respektive 1 000 euro/oz.

I Whittle-optimeringen beaktas alla påverkande faktorer, såsom alla kostnader som påverkar gruvdriften, guldpriset, de tekniska parametrar som styr brytningen, förväntad malmförlust och gråbergsinblandning för den valda brytningsmetoden – tabell med Whittle-parametrar finns publicerad på www.nordicmines.se under Bolagsinfo/Rapporter/Tekniska rapporter/9 augusti 2011 Teknisk rapport Mineraltillgång och Malmreserv. Produktionskostnader och övriga tekniska parametrar är i enlighet med den feasibilitystudie som finns publicerad för Laivagruvan.

I samband med feasibilitystudien 2010 utarbetade CSA en brytplan baserat på Whittle-optimeringen för 535 euro/oz. Denna brytplan ligger till grund för nuvarande brytningsplanering i Laiva.

ANALYS AV BORRKÄRNOR

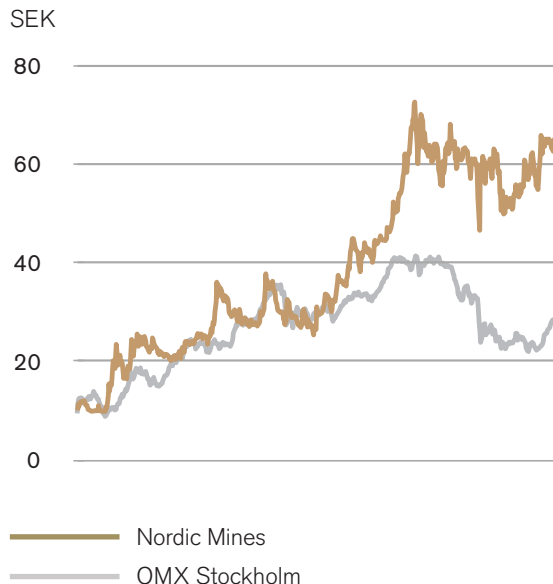
Borkkärnorna sågas på längden, hälften av kärnan skickas till analys, resterande del av kärnan har sparats som referensprov. Analyserna är baserade på enmeterssektioner. Om någon del av borkkärnan ej varit analyserad har guldhalt satts till noll.

De analyser av borkkärnor som utfördes av Outokumpu, t.o.m. 1986, analyserades vid Outokumpus eget laboratorium. Analyser av borkkärnor efter 1986 har analyserats vid finska statens laboratorier GTK, numera Labtium och ALS Chemex, som båda är ackrediterade laboratorier. GTK:s provberedning och analys följer följande schema: Torkning av prov i 70°C, krossning i käftkross, malning i ståltråg, 50 gram delprov i Pb-fire assay, analys av guld med ICP-AES-metod. ALS Chemex provberedning och analys följer följande schema: Torkning av prov i 100–110°C, krossning ner till 70 procent < 2 mm, splittning till 250 gram, pulvrising, 50 gram delprov analyseras enligt Au-ICP 22. Redovisningen av de olika klasserna uppfyller kraven enligt den internationella standarden JORC Code.

Aktien

Aktiekapitalet i Nordic Mines uppgick den 31 december 2011 till 34 921 647 kr, fördelat på 34 921 647 aktier, envar med ett kvotvärde om 1 kr. Koncernens eget kapital uppgick till 377 Mkr och eget kapital per aktie till 10,74 kr vid utgången av 2011. Se även not 19.

Nordic Mines aktie 2008-12-30–2011-12-30



Aktieägarstruktur

(Aktuellt innehav per 2012-03-30)

Namn	Aktier	Kapital/ röster %
Cederlund, Tord	2 988 904	8,15%
Cbldn-Cip-Ignis	2 876 072	7,84%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	2 646 303	7,22%
Schönning Lennart genom bolag	1 360 000	3,71%
JP Morgan Bank	1 241 334	3,38%
Länsförsäkringar Småbolagsfond	981 945	2,68%
Swiss Life (Liechtenstein) AG	971 656	2,65%
Moreborg, Kjell	800 000	2,18%
Ubs (Luxembourg) SA	774 669	2,11%
Nilsson, Michael inklusive bolag	762 921	2,08%
DZ Privatebank S.A., W8IMY	706 500	1,93%
CF Ruffer Baker Steel Gold Fund	690 000	1,88%
Six Sis AG, W8IMY	603 625	1,65%
DLG Aktiefond	559 483	1,53%
785, Skandia	499 670	1,36%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	487 282	1,33%
Cbldn-Pohjola Bank Plc Client A/C	481 767	1,31%
Skandia Global Dynamic Equity Fund	464 071	1,27%
Deutsche Bank AG LDN-Prime Broker	453 179	1,24%
BNY GCM Client Accounts (E) BD	424 849	1,16%
Skandinaviska Enskilda Banken S.A., W8IMY	398 356	1,09%
JP Morgan Bank	368 200	1,00%
Handelsbanken Svenska Småbolagsfond	363 804	0,99%
Banque Carnegie Luxembourg SA	342 582	0,93%
Robur Försäkring	317 886	0,87%
Nordea Bank Finland ABP	304 775	0,83%
Genus Dynamic Gold Fund	295 500	0,81%
Sparretun, Per Gunnar Magnus	294 000	0,80%
M2 Capital Management AB	261 561	0,71%
Övriga aktieägare	12 950 753	35,32%
Totalt	36 671 647	100,00%

Totalt antal aktieägare: 6 755 registrerade aktieägare.

Kursutveckling

Den 30 december 2011 slutade NOMI handeln på 64,75. Nordic Mines börsvärde uppgick då till 2 261 Mkr (1 565 Mkr). Under året noterades aktien som högst den 8 mars till 75,00 kr och som lägst den 5 augusti till 42,10 kr.

Analys

Bolaget följs av bl.a. ABG Sundal Collier, Carnegie, Pareto Öhman, Penser Fondkommission och Redeye.

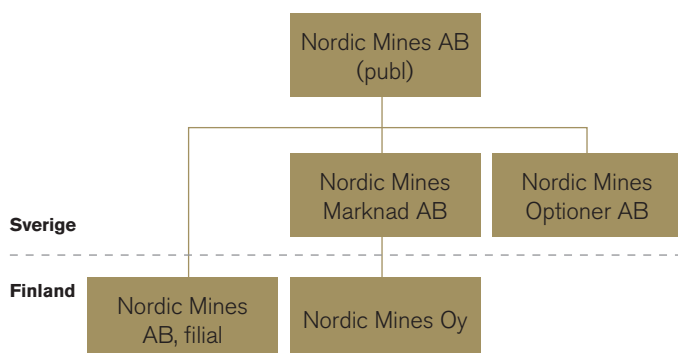
För mer information om Nordic Mines och aktien hänvisas till hemsidan www.nordicmines.se.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Nordic Mines AB (publ) org.nr 556679-1215 får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2011-01-01–2011-12-31.

Nordic Mines är ett nordiskt gruv- och prospekteringsföretag med mål att bli en av Europas ledande guldproducenter och en förebild inom miljöarbete. I Laivagruvan utanför Brahestad i mellersta Finland påbörjades malmbrytning under sommaren 2011. Under hösten sattes anläggningen i bruk och den första doréackan producerades i slutet av året. Fyndigheten är en av de största i Norden med en mineralreserv på 12,9 miljoner ton och med en guldhalt på 1,85 gram per ton. Vid full produktion beräknas Laivagruvan ge 118 000 ounce eller cirka 3 700 kg guld om året. Prospektering bedrivs i Finland och Sverige. Nordic Mines grundades 2005 och koncernen har per den 31 december 2011 ett eget kapital på 377 Mkr. Koncernen har idag 86 anställda och har huvudkontor i Uppsala. Aktien är upptagen till handel på Nasdaq OMX Mid Cap i Stockholm.

Koncernen består av moderbolaget Nordic Mines AB (publ) med en finsk filial, Nordic Mines AB (publ), filial Finland, och dotterbolag Nordic Mines Optioner AB samt Nordic Mines Marknad AB, som i sin tur har ett finskt dotterbolag, Nordic Mines OY.



2011 i korthet

- Anläggningen vid Laivagruvan togs successivt i drift, intrimningen startade under hösten
- Den 27 december producerades den första doréackan
- Utökning skedde av prospekteringsaktiviteterna i Finland och Sverige. Under 2011 intensifierades arbetet med kärnbörningar i anslutning till Laivagruvan
- I mars tecknades ett låneavtal avseende projektfinsiering på 53,0 MEUR med Standard Bank Plc, UniCredit Bank AG och Finnvera Plc. Lånet har en löptid på 5 år. För halva lånet har ett ränteswapavtal träffats med Standard Bank Plc och UniCredit Bank AG
- Guldpriset säkrades i mars till i snitt 1 049 euro (1 458 dollar) per ounce motsvarande 36 procent av den planerade produktionen från första kvartalet 2012 till och med första kvartalet 2015
- Ett låneavtal om en ny kreditram på 7,5 MEUR tecknades under tredje kvartalet med Standard Bank Plc och UniCredit Bank AG
- En ny mineralberäkning publicerades den 9 augusti som visade på en utökning av malmreserven i Laivagruvan med 1,2 miljoner ton

VERKSAMHET

Nordic Mines är ett företag som med hög kompetens bedriver gruv- och prospekteringsverksamhet huvudsakligen inriktad på guldfyndigheter. Nordic Mines har ett långt framskridet guldprojekt i Laiva i mellersta Finland där det under sommaren 2011 påbörjades malmbrytning. Under hösten sattes anläggningen i bruk och den första doréackan producerades i slutet av året.

Parallellt med gruv- och prospekteringsverksamheten i Laivas närområde sker fortsatt prospektering i Nordic Mines övriga projektområden i Finland och Sverige. Övriga projektområden består av

Tormua (guld) och Oltava (guld) i Finland samt Fjälltuna (guld) och Idre (zink-bly) i Sverige.

Nordic Mines anlitar ledande företag inom branschen, såsom teknologiföretaget Outotec AB och konsultföretaget CSA Global (UK) Ltd för processutveckling och lönsamhetsstudier.

Koncernens omsättning och resultat

Nettoomsättningen under 2011 uppgick till 0 kr (0 kr). Rörelseresultatet uppgick till -17,6 Mkr (-26,0 Mkr). De administrativa kostnaderna uppgick till -15,1 Mkr (-11,3 Mkr) och består framför allt av kostnader för Laivagruvans tillkommande administration, kontor och dess drift samt finansiella och juridiska konsultationer gällande finansieringen av Laivaprojektet. De övriga rörelsekostnaderna minskade till -2,5 Mkr (-14,7 Mkr). Resultatet efter finansiella poster uppgick till -33,3 Mkr (-25,7 Mkr). Totalresultatet efter skatt uppgick till -182,9 Mkr (-4,9 Mkr). Värdering av utestående terminskontrakt till marknadspris per den 31 december 2011 ger en negativ resultatpåverkan om 157,3 Mkr (0 Mkr). Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till -0,71 kr (-0,15 kr).

Prospektering

Nordic Mines bedriver kontinuerlig och systematisk prospektering efter nya fyndigheter. Bolaget har undersökningstillstånd i sju områden – för närvarande fokuseras prospekteringen till Laivagruvan, Oltava och Tormua i Finland samt Fjälltuna och Vassbo i Sverige.

Huvudfokus för prospekteringsarbetet är att utöka den bevisade mineralreserven. Från och med slutet av andra kvartalet 2011 har aktiviteterna gradvis utökats.

Det gäller särskilt i anslutning till Laivagruvan, framför allt i de södra delarna och i omedelbar anslutning till dagbrottet. Resultaten av de kraftigt utvidgade kärnbörningarna i området är nu föremål för utvärdering.

Även i Oltava, 12 km söder om Laivagruvan, har kärnbörningarna fortsatt. Resultaten från tidigare provbörningar, som presenterades i början av 2011, visar på intressanta halter av guld i Oltava.

Under perioden beviljades Nordic Mines undersökningstillstånd i Vassbo i Sverige. I Tormua i Finland har främst geokemiska undersökningar genomförts.

Prospekteringsaktiviteterna är en förutsättning för att Nordic Mines ska kunna infria visionen om att bli en av Europas ledande guldproducenter.

FINANSIERING

I mars tecknades ett låneavtal avseende projektfinsiering på 53,0 miljoner euro med Standard Bank Plc, UniCredit Bank AB och Finnvera Plc. Lånet har en löptid på 5 år.

Med Standard Bank Plc och UniCredit Bank AG har Nordic Mines tecknat avtal om en så kallad Interest Rate Swap Transaction, som innebär att 50 procent av lånebeloppet (53 miljoner euro) har en årlig fast ränta på 2,39 procent och en rörlig del med 3 månaders euribor. Med beaktande av långivarnas marginaler innebär detta för närvarande en årsränta på 6 procent.

I mars tecknade Nordic Mines terminskontrakt för perioden från och med första kvartalet 2012 till och med första kvartalet 2015 omfattande 130 860 ounce guld till ett genomsnittligt pris om 1 049 euro per ounce inklusive transaktionskostnader. Detta motsvarar 36 procent av den planerade guldproduktionen vid Laivagruvan. Prissäkring gjordes i samarbete med Standard Bank Plc och UniCredit Bank AG.

Under tredje kvartalet tecknades ett låneavtal avseende en tillkommande kreditram på 7,5 miljoner euro med två av de befintliga långivarna Standard Bank Plc och UniCredit Bank AG. Kreditramen kan utnyttjas vid behov och löper under 3,5 år. Projektfinsieringen om 53 miljoner euro påverkas inte av detta låneavtal.

Efter årets utgång beslutade styrelsen att stärka bolagets eget kapital genom en riktad emission inom ramen för av bolagsstämman sedan tidigare beviljat bemyndigande. I mars 2012 genomfördes

nyemissionen om 1 750 000 aktier, vilket tillförde bolaget cirka 89 Mkr före emissionskostnader. Likviden från den riktade nyemissionen avses dels att användas till att stärka Nordic Mines rörelsekapital, dels till att finansiera det fortsatta prospekteringsarbetet.

INVESTERINGAR

Under året har Nordic Mines bedrivit prospekteringsverksamhet i anslutning till Laivafyndigheten för att ytterligare öka mineraltillgångarna. Därtill har det bedrivits prospektering vid Nordic Mines övriga projektområden i Sverige och Finland. Investeringar i prospekteringsverksamhet under året uppgick till 23 Mkr, jämfört med 21 Mkr under år 2010.

Investeringarna i anläggningar vid Laivagruvan uppgick till 518,9 Mkr, jämfört med 308,5 Mkr för år 2010.

MILJÖ

Det beviljade miljötillståndet innebär att Nordic Mines uppfyller de krav som miljölagen ställer på gruvverksamhet.

Investeringarna på miljösidan kommer att vara omfattande, men ligger inom ramarna för bolagets beräkningar. Satsningen på miljöskyddsåtgärder blir dessutom en styrka i det fortsatta arbetet. Nordic Mines har under en lång tid genomfört provtagningar i vattendrag i närheten av den planerade gruvan och kommer att följa upp detta arbete löpande under uppbyggnads- och produktionsfasen.

Nordic Mines arbetar efter en antagen miljöpolicy som innebär att omsorg om människor och miljö ska utgöra ett av bolagets prioriterade områden. Nordic Mines har därför som ett av sina kärnvärden att all verksamhet ska planeras och bedrivas med utgångspunkt från miljömässiga överväganden. Bolaget kallar detta arbetssätt för Gröna gruvor.

PERSONAL

Medelantalet anställda under 2011 var 52 (16) personer. Antalet anställda i Nordic Mines var vid utgången av året 86 personer, jämfört med 17 personer vid utgången av 2010. I Sverige arbetar 9 personer och i Finland 77 personer.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2011

Lagstiftning och bolagsordning

Nordic Mines AB (publ) är ett svenskt aktiebolag som är noterat på Nasdaq OMX Nordiska Börs. Nordic Mines tillämpar svensk aktiebolagslag samt de regler och rekommendationer som följer av Bolagets listning. Dessutom följer Nordic Mines de bestämmelser som föreskrivs i Bolagets bolagsordning. Bolagsordningen framgår i sin helhet på www.nordicmines.se.

Svensk kod för bolagsstyrning

Enligt nu gällande noteringskrav på Nasdaq OMX Nordiska Börs ska Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") tillämpas av alla bolag vars aktier är inregistrerade eller noterade vid en börs. Nordic Mines tillämpar Koden.

Styrningen sker via bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören. Bolagets revisorer, som utses av bolagsstämman, granskar redovisningen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av bolaget. Valberedningen bereder förslag till bolagsstämman inför bland annat val och arvodering av styrelse och revisorer.

Bolagsstämman

Nordic Mines AB (publ) högsta beslutande organ är bolagsstämman. På förslag av ägarna väljs styrelse och revisor vid årsstämman. Tidpunkten för stämman offentliggörs senast i samband med kvartalsrapporten för tredje kvartalet. Kommunikéer och protokoll från stämmorna finns tillgängliga på www.nordicmines.se.

ÅRSSTÄMMA 2011

På årsstämman den 19 maj 2011 fattades bland annat beslut om att inrätta en valberedning, att anta principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen i enlighet med styrelsens förslag samt att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till årsstämman 2012, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission om

maximalt 1 750 000 aktier (för mer information se nedan). Dessutom beslutade stämman att inrätta ett incitamentsprogram i form av ett personaloptionsprogram för vissa nyckelpersoner i och konsulter anlitade av bolaget, Nordic Mines AB (publ) filial Finland och Nordic Mines Oy.

Valberedning

På årsstämman i maj 2011 fattades beslut om att inrätta en valberedning. Valberedningen ska inför årsstämman 2012 arbeta fram förslag till beslut vad avser ordförande vid stämman, antal styrelseledamöter som ska väljas av stämman, val av ordförande, övriga ledamöter i styrelsen och revisor, arvode till styrelsen och revisorn, eventuell ersättning för utskottsarbete samt principer för utseende av valberedning.

Stämman beslutade att valberedningen ska bestå av fyra medlemmar och ska utgöras av en representant för envar av bolagets två största aktieägare enligt utdrag ur bolagets aktiebok per den 30 september 2011. När de föregående representanterna har utsetts ska dessa tillsammans utse ytterligare två personer att ingå i valberedningen, varav minst en ska representera de mindre aktieägarna. Minst en av ledamöterna ska vara oberoende av företagets större aktieägare och en ska representera bolagets mindre aktieägare. För detaljer hur valberedningen utses se www.nordicmines.se.

Valberedningens sammansättning ska offentliggöras så snart den utsetts och senast sex månader före årsstämman. Valberedningens ledamöter ska inte uppbära några arvoden, men eventuella omkostnader som uppstår i nomineringsprocessen ska bäras av bolaget.

Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2012 offentliggjordes den 1 november 2011 och består av Tord Cederlund och Kjell Moreborg som representerar de två största aktieägarna. Till ledamöter i valberedningen utan styrelseuppdrag i bolaget utsågs Jan Erik Johnson som är oberoende bolagets större aktieägare och Solveig Staffas som är representant för de mindre aktieägarna. Jan Erik Johnson utsågs till valberedningens ordförande.

Styrelsen

Styrelsen svarar för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Styrelsens arbete leds av styrelseordföranden och styrelsens sekreterare är jur.kand. Torbjörn Koivisto, IARU, Institutet för Affärsjuridisk Rådgivning i Uppsala AB. Styrelseledamöterna utses vid årsstämman för en tid till slutet av nästa årsstämma.

Nuvarande styrelse valdes vid årsstämman den 19 maj 2011 och består av Lennart Schönning (ordf.), Thomas Cederborg, Tord Cederlund, Catharina Lagerstam (nyval), Bengt Löfkvist och Kjell Moreborg. Alla i styrelsen är oberoende av bolaget och bolagets större ägare. Bengt Löfkvist hade under året konsultuppdrag för bolaget i mindre omfattning. För närmare presentation av ledamöterna, se avsnitt Styrelse och ledning på sidan 60.

Ansvarsfördelningen mellan styrelsen, dess ordförande och den verkställande direktören, samt riktlinjer för rapportering, regleras i styrelsens arbetsordning, instruktion för den verkställande direktören och rapporteringsinstruktion. Dessa dokument ses över och omarbetas vid behov och i vart fall en gång om året i samband med det konstituerande styrelsemötet.

Styrelsens arbete och ersättning

Styrelsen har haft 17 sammanträden under 2011. Sammanträdena hålls utifrån en av styrelsen fastställd agenda, vilken säkerställer styrelsens behov av information om, utöver aktuella frågor, resultat och ställning, prospekteringsresultat, finansiering med mera.

Årsstämman i maj 2011 beslutade att ett arvode om 300 000 kronor ska utgå till styrelsens ordförande samt ett arvode om 200 000 kronor till envar av övriga ledamöter för arbetet intill årsstämman 2012. Inget separat arvode ska utgå för kommittéarbete. De arvoden som utgått under 2011 till respektive ledamot framgår av tabell på nästa sida.

	Invald	Oberoende Företag/Ägare	Utskott	Närvaro	Arvode
2010					
Lennart Schönning (ordf.)	2009	Ja/Ja	Ersättning	13/13	250 000
Thomas Cederborg	2009	Ja/Ja	Ersättning	13/13	150 000
Tord Cederlund	2007	Ja/Ja	Revision/Ersättning	13/13	150 000
Bengt Löfkvist	2006	Ja/Ja	Revision	12/13	150 000
Kjell Moreborg	2005	Ja/Ja	Revision	13/13	150 000
Krister Söderholm	2010	Ja/Ja		13/13	150 000
2011					
Lennart Schönning (ordf.)	2009	Ja/Ja	Ersättning	17/17	300 000
Thomas Cederborg	2009	Ja/Ja	Ersättning	17/17	200 000
Tord Cederlund	2007	Ja/Ja	Revision/Ersättning	16/17	200 000
Catharina Lagerstam*	2011	Ja/Ja	Revision	10/17	200 000
Bengt Löfkvist	2006	Ja/Ja	Revision	17/17	200 000
Kjell Moreborg	2005	Ja/Ja		17/17	200 000
Krister Söderholm**	2010	Ja/Ja		6/17	200 000

* Invald i styrelsen maj 2011. ** Lämnade styrelsen i maj 2011

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsens arbete, liksom den verkställande direktörens, utvärderas årligen genom en systematisk och strukturerad process. Syftet är att få fram ett bra underlag för styrelsens eget utvecklingsarbete samt att ge valberedningen ett underlag för nomineringsarbetet. Styrelsens ordförande ansvarar för utvärderingen.

Revisions- och ersättningsutskott

Styrelsen har i enlighet med aktiebolags- och årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning inrättat ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott. Revisionsutskottet består av Catharina Lagerstam, Tord Cederlund och Bengt Löfkvist. Ersättningsutskottet består av Lennart Schönning, Tord Cederlund och Thomas Cederborg.

Revisionsutskottet ska svara för beredningen av styrelsens arbete med att kvalitetssäkra Bolagets finansiella rapportering. Revisionsutskottet ska fortlöpande träffa Bolagets revisor för att informera om revisionens inriktning och omfattning samt diskutera samordningen mellan externa och interna revisionen och synen på Bolagets risker. Det är revisionsutskottets uppgift att framtaga riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som Bolaget får upphandla av Bolagets revisor och utvärdera revisionsinsatsen. Dessutom ska de informera Bolagets valberedning om resultatet av utvärderingen och biträda valberedningen vid framtagande av förslag till revisor och arvodering av revisionsinsatsen. Under året hölls tre möten. Samtliga medlemmar deltog i mötena.

Ersättningsutskottet har till uppgift att bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Under året hölls två möten, där samtliga medlemmar deltog.

Revision

Revisorerna utses av bolagsstämman för en period av ett år till fyra år.

Till revisor omvaldes vid årsstämman i maj 2011 revisionsbolaget ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers till revisor för Nordic Mines, med Helene Ragnarsson som huvudansvarig revisor, för tiden intill slutet av årsstämma 2012. Helene Ragnarsson, auktoriserad revisor, innehar inga aktier i Nordic Mines.

Från 2006 tillämpas internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS/IAS) samt de tolkningsuttalanden som ges ut av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC/SIC) såsom de har godkänts av EU-kommissionen, vid upprättande av koncernens finansiella rapporter.

Enligt beslut från årsstämman ska revisionsarvode utgå med skäligt belopp enligt räkning. Ersättning till revisor uppgick under 2011 till 961 Tkr (784 Tkr) för koncernen, varav 396 Tkr (452 Tkr) avsåg övriga tjänster utöver revisionsuppdraget.

Samtliga delårsrapporter för 2011 granskades översiktligt av Bolagets revisor.

Ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman i maj 2011 antog i sin helhet styrelsens förslag till riktlinjer för bestämmande av ersättnings- och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Riktlinjerna innebär att bolaget ska sträva efter att erbjuda sina ledande befattningshavare marknadsmässiga ersättningar och anställningsvillkor, att kriterierna därvid ska baseras på arbetsuppgifternas betydelse, krav på kompetens, erfarenhet och prestation samt att ersättningen består av följande delar:

- fast grundlön
- rörlig lön
- pensionsförmåner, och
- övriga förmåner

Deltagande i långsiktiga incitamentsprogram, exempelvis bestående av teckningsoptioner, kan erbjudas som ett komplement till ovanstående, i förekommande fall baserat på beslut och riktlinjer av bolagsstämman.

Ovan principer står i överensstämmelse med tidigare års ersättningsprinciper och baseras på redan ingångna avtal mellan bolaget och ledande befattningshavare. Med ledande befattningshavare avses VD och andra ledande befattningshavare i bolaget och dess dotterbolag. Ledande befattningshavare har rätt till pensionsförmåner på marknadsmässiga villkor, varvid pensionsgrundande lön utgörs av fast lön. Samtliga tidigare beslutade ersättningar som ännu inte utbetalats håller sig inom de ramar som angetts ovan.

Styrelsen har bemyndigats att frånga dessa riktlinjer, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Den verkställande direktören Michael Nilsson erhåller en fast månadslön om 100 000 kronor. Vid uppsägning har VD rätt till tre månaders uppsägningslön och ett avgångsvederlag om 1,2 Mkr. Övriga ledande befattningshavare har en uppsägningstid om sex månader men inget avgångsvederlag. För mer information om ersättning till ledande befattningshavare se not 2.

Intern kontroll avseende finansiell rapportering

Styrelsen har ansvaret för att det finns ett effektivt system för internkontroll och riskhantering och fastställer vid ett konstituerande möte efter årsstämma arbetsordningen för styrelsen samt dess revisionsutskott och ersättningskommitté. Dessutom fastställs VD:s instruktion och attestinstruktion.

Nordic Mines VD har det operativa ansvaret för den interna kontrollen. Ledningen har på grundval av styrelsens riktlinjer, lagar och regler avseende finansiell rapportering en fastställd roll- och ansvarsfördelning för de personer som arbetar med bolagets finansiella rapportering. Ansvar och befogenheter är vidare definierade i policyer så som finanspolicy, IT-policy och insiderpolicy samt attestinstruktion.

Viktiga redovisningsfrågor och frågor relaterade till den finansiella rapporteringen bereds av revisionsutskottet och behandlas i styrelsen. Minst en gång om året håller såväl revisionsutskottet som styrelsen i dess helhet möten med revisorn.

Bolaget har ingen särskild granskningsfunktion (internrevision). Styrelsen har inte bedömt att det finns särskilda omständigheter i verksamheten eller andra förhållanden som motiverar att en sådan funktion inrättas.

Informationspolicy

Nordic Mines strävan är att lämna aktiemarknad, allmänhet och myndigheter en öppen, snabb och korrekt information i enlighet med den antagna informationspolicyn. För räkenskapsåret 2012 avser Nordic Mines publicera finansiella rapporter den 9 maj, 16 augusti, 15 november samt den 14 februari 2013.

Nordic Mines är medlem i SveMin som är en arbetsgivar- och branschförening för gruvor, mineral- och metallproducenter i Sverige. Nordic Mines följer därmed de gemensamma rekommendationer som gäller publiceringsstandarder för företag engagerade i prospektering, utveckling och mineralutvinning. Vid beräkning av mineraltillgångar och mineralreserver i Laiva har Nordic Mines samarbetat med Malcolm Titley, CSA Global, som genomfört en klassificering av mineraltillgången i enlighet med de internationella standarderna NI 43-101 och JORC Code (Australasian Joint Ore Reserves Committe). Publiceringsstandarden NI 43-101 är framtagen av CIM (Canadian Institute for Mining, Metallurgy and Petroleum) och är en internationellt godkänd standard som är godkänd av både SveMin och FinnMin (Association of the Finnish Extractive Resources Industry).

2009 (feb–mars) gjordes en malmberäkning i enlighet med NI 43-101. Efter det har malmberäkningarna gjorts i enlighet med JORC Code.

AKTIEINFORMATION

Aktiekapitalet i Nordic Mines uppgick den 31 december 2011 till 34 921 647 kr, fördelat på 34 921 647 aktier, envar med ett kvotvärde om 1 kr. Antalet aktieägare 31 december 2011 var cirka 6 395. Största aktieägare var Ignis Investment Services med 3 541 142 aktier och 10,1 procent av rösterna.

Sista betalkurs för Nordic Mines aktie den 30 december 2011 var 64,75 kr (44,80 kr). Det motsvarade ett totalt börsvärde på cirka 2 261 Mkr (1 565 Mkr). Under året noterades aktien som lägst den 5 augusti till 42,10 kr och som högst den 8 mars till 75,00 kr. Nordic Mines handlas sedan 2 januari 2012 på Nasdaq OMX Nordiska Börs Mid Cap listan med prefixet NOMI. Under 2010 tog Carnegie Bank och Erik Penser Bank upp bevakning av Nordic Mines. Sedan tidigare följs Nordic Mines av bland annat Evli Bank och Redeye.

Årsstämman i maj 2011 beslutade om ett personaloptionsprogram riktat till vissa nyckelpersoner och konsulter omfattande 510 000 teckningsoptioner, med åtföljande rätt till teckning av högst 510 000 aktier i bolaget. Vid full teckning med utnyttjande av teckningsoptioner, kommer aktiekapitalet att öka med 510 000 kronor, vilket medför en utspädning om cirka 1,5 procent av det totala antalet aktier och röster i bolaget. För fullständiga villkor se kallelsen till årsstämman. Övriga optioner, se vidare not 19.

Efter årets utgång beslutade styrelsen att stärka bolagets eget kapital genom en riktad emission inom ramen för av bolagsstämman sedan tidigare beviljat bemyndigande. I mars 2012 genomfördes nyemissionen om 1 750 000 aktier, vilket tillförde bolaget cirka 89 Mkr före emissionskostnader. Likviden från den riktade nyemissionen avses dels att användas till att stärka Nordic Mines rörelsekapital, dels till att finansiera det fortsatta prospekteringsarbetet.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Ingen styrelseledamot, ledande befattningshavare eller Koncernens revisorer – vare sig själva eller indirekt, via bolag eller närstående – haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktioner som var eller är ovanlig till sin karaktär. Koncernen har inte lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till förmån för styrelseledamot, de ledande befattningshavarna eller Koncernens revisor.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Allt företagande är förenat med ett visst mått av risktagande. Nordic Mines verksamhet måste utvärderas mot bakgrund av de risker, kostnader och svårigheter som bolag aktiva inom gruvverksamhet och prospektering ofta ställs inför. Riskerna är i flertalet fall av sådant slag, att bolag inte kan försäkra sig mot dem. Därtill ska särskilt beaktas att Nordic Mines befinner sig i ett tidigt skede av sin verksamhet. Nordic Mines har en liten organisation och är beroende av ett antal nyckelpersoner.

Riskerna i ett gruv- och prospekteringsföretag är främst kopplade till utfallet av själva prospekteringen samt marknadspriset på metallmarknaden, men även till tillståndsfrågor avseende undersökning, bearbetning och miljö. Guld noteras i US-dollar, kostnaderna i huvudprojektet i Laiva uppkommer i euro och intäkterna i resultaträkningen i svenska kronor. Bolaget blir därmed direkt beroende av gällande växelkurser i dessa valutor.

Policy för finansiell riskhantering

Koncernen exponeras för en mängd finansiella risker. Dessa risker är främst valutarisk, guldpriserisk, kreditrisk, likviditetsrisk och ränterisk. Styrelsen och företagsledningen försöker hantera dessa risker genom att identifiera, utvärdera och i lämpliga fall motverka de risker som uppräknas.

Styrelsen avser även fortsättningsvis att försöka behålla en stark finansiell position.

Valutarisk

Guld noteras i US-dollar, kostnaderna i huvudprojektet i Laivagruvan uppkommer i euro och intäkterna i resultaträkningen i svenska kronor. Bolaget blir därmed direkt beroende av växelkurserna i dessa valutor. Delar av valutarisker skyddas av det hedgeprogram som bolaget ingått.

Guldpriserisk

Koncernen hade under 2011 ingen försäljning. Försäljningen påbörjades under januari 2012 och består väsentligen av en enda produkt, doréackor, innehållande guld, koppar och silver. En nedgång i guldpriset får därför en omedelbar inverkan på koncernens resultat.

Guldprissäkringsrisk

Nordic Mines Oy har tecknat ett avtal med Standard Bank Plc och UniCredit Bank AG som innebär att 130 860 ounce av bolagets guldproduktion är sålt till ett genomsnittligt pris om 1 049 euro (1 458 USD). Om bolaget inte kan producera den sålda mängden ounce och priset på guld överstiger det avtalade priset måste bolaget ersätta bankerna för mellanskillnaden. Om priset på guld understiger det avtalade guldpriset ersätter bankerna bolaget för mellanskillnaden.

Kreditrisk

Överskottslikviditet, det vill säga likvida medel som inte på kort sikt ska investeras i rörelsen, ska som huvudregel placeras på inlåningskonto i värenummerad bank eller kortfristiga räntebärande instrument utan betydande kreditrisk.

Likviditetsrisk

Koncernen befinner sig i ett utvecklingsskede och har fortsatt ett behov av att investera. Medel för dessa investeringar kan för närvarande inte enbart erhållas från internt genererade intäkter. Bolagets tillväxt är därför fortfarande beroende av extern finansiering.

Ränterisker

Räntan på lånefaciliteten om 53 MEUR påverkar koncernens resultat och kassaflöde. Lånet har en löptid på fem år med rörlig ränta. För att begränsa ränterisken har ett ränteswapavtal träffats med Standard Bank Plc och UniCredit Bank AG för halva lånet med en fast årlig ränta på 2,39 procent och en rörlig del med 3 månaders euribor. Större leasingavtal kommer att hanteras på samma sätt.

Övriga risker

Förutom dessa risker måste även mer generella riskfaktorer, som mer eller mindre alla företag som är involverade i affärsverksamhet möter, beaktas, såsom konjunkturutveckling, konkurrenter, teknik- och marknadsutveckling, leverantörer, kunder, företagsförvärv, kvalificerad personal, lagstiftning och reglering, immateriella rättigheter och aktiemarknadsrisk. Ytterligare risker och osäkerheter som Nordic Mines för närvarande inte känner till, eller som inte bedöms som väsentliga, kan också komma att utvecklas till faktorer som påverkar Nordic Mines i framtiden.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG

Från och med den 2 januari 2012 handlas Nordic Mines aktie på Stockholmsbörsens Mid Cap-lista.

Under inledningen av 2012 ökade produktionen av guld succesivt och leveranser av doré till raffinaderi inleddes.

Under första kvartalet 2012 har 9,3 miljoner euro av projektbuferten om 10 miljoner euro utnyttjats.

Styrelsen beslutade att stärka bolagets eget kapital genom en riktad emission inom ramen för av bolagsstämman sedan tidigare beviljat bemyndigande. Bemyndigandet omfattade 1 750 000 aktier, motsvarande maximalt 5 procent utspädning.

FRAMTIDSUTSIKTER

Igångsättning av doréguldproduktion har tagit längre tid än vad bolaget hoppats på och som meddelats i tidigare delårsrapport. Anläggningen är i sin helhet i drift och produktionen av doréguld är igång. Arbetet inriktas nu på fortsatt intrimning för att uppnå full kapacitet under 2012.

Därmed har Nordic Mines uppnått bolagets första, stora mål. Nästa steg blir att fortsätta utveckla verksamheten med sikte på framtida expansion. Detta sker genom fortsatt prospektering – både i Laiva och dess närområde samt i bolagets övriga undersökningsområden.

Målet är inte bara att bli en av Europas ledande guldproducenter. Det är också att bli ledande inom miljövänlig brytning. Därför har miljöhänsyn präglat varje led av processen – från de första planerna på gruva i Laiva till genomförande.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION I MODERBOLAGET

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel (kr):

Överkursfond	523 982 304
Balanserad förlust	-24 642 093
Årets resultat	1 720 607
Totalt	501 060 818

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att i ny räkning överförs 501 060 818 kr.

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser med tilläggsupplysningar.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämman kommer att hållas onsdagen den 23 maj 2012 kl. 15.00 på Restaurang Flustret, Uppsala.

Koncernens rapport över totalresultat/ Moderbolagets resultaträkning

Belopp i Tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2011	2010	2011	2010
Administrationskostnader	1, 2, 3	-15 063	-11 254	-10 707	-11 293
Övriga rörelsekostnader	4	-2 538	-14 722	-2 404	-14 685
Rörelseresultat		-17 601	-25 976	-13 111	-25 978
Finansiella intäkter	5	412	817	17 931	781
Finansiella kostnader	6	-16 146	-582	-2 423	-506
Resultat efter finansiella poster		-33 335	-25 741	2 397	-25 703
Inkomstskatt	7	8 326	21 525	-676	21 507
Årets resultat		-25 009	-4 216	1 721	-4 196
Övrigt totalresultat					
Kassaflödessäkringar	19	-157 331	–		
Valutakursdifferens	19	-581	-686		
Summa övrigt totalresultat för året		-157 912	-686		
Summa totalresultat för året		-182 921	-4 902		
Periodens resultat hänförligt till: moderföretagets aktieägare		-25 009	-4 216		
		-25 009	-4 216		
Summa totalresultat hänförligt till: moderföretagets aktieägare		-182 921	-4 902		
		-182 921	-4 902		
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental		34 922	32 064	34 922	32 064
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental		35 108	32 088	35 108	32 088
Resultat per aktie före utspädning		-0,72	-0,15	0,05	-0,13
Resultat per aktie efter utspädning		-0,71	-0,15	0,05	-0,13
Totalresultat per aktie före utspädning		-5,24	-0,15		
Totalresultat per aktie efter utspädning		-5,21	-0,15		

Balansräkningar

Belopp i Tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Balanserade utgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar	8	60 596	177 431	60 416	177 431
Materiella anläggningstillgångar					
Byggnader och mark	9	25 624	25 681	25 624	25 681
Gruvfyndighet	10	140 000			
Maskiner och inventarier	11	26 885	2 156	1 584	1 910
Pågående nyanläggning	12	797 398	308 520		
		989 907	336 357	27 208	27 591
Finansiella anläggningstillgångar					
Andra fordringar	13	15 208	8 090		
Fordringar hos koncernföretag				466 345	
Uppskjuten skattefordran	7	80 838	21 525	24 105	21 507
Andelar i koncernföretag	14			200	200
		96 046	29 615	490 650	21 707
Summa anläggningstillgångar		1 146 549	543 403	578 274	226 729
Omsättningstillgångar					
Varulager och pågående arbete	15	54 093			
Kortfristiga fordringar					
Fordringar hos koncernföretag					317 435
Övriga fordringar	16	20 517	6 635	1 642	641
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	8 977	7 323	224	503
		29 494	13 958	1 866	318 579
Likvida medel	18	11 379	48 803	3 676	35 416
Summa omsättningstillgångar		94 966	62 761	5 542	353 995
SUMMA TILLGÅNGAR		1 241 515	606 164	583 816	580 724

Balansräkningar

Belopp i Tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital		34 922	34 922		
Övrigt tillskjutet kapital		549 983	549 983		
Balanserat resultat		-207 649	-25 506		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		377 256	559 399		
Bundet eget kapital					
Aktiekapital	19			34 922	34 922
Reservfond				26 000	26 000
				60 922	60 922
Fritt eget kapital					
Överkursfond				523 982	523 982
Balanserat resultat				-24 642	-20 448
Årets resultat				1 721	-4 196
				501 061	499 338
Eget kapital				561 983	560 260
Långfristiga skulder					
Upplåning	18, 20	362 342		10 074	
Derivatinstrument	18, 20	133 996			
		496 338		10 074	
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		75 202	16 754	7 809	1 761
Upplåning	18, 20	207 147	15 363		15 000
Derivatinstrument	18, 20	74 390			
Övriga skulder		1 304	633	354	550
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	9 878	14 015	3 596	3 153
		367 921	46 765	11 759	20 464
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 241 515	606 164	583 816	580 724
Ställda säkerheter	22			21 268	
Ansvarsförbindelser	23			76	76

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i Tkr	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2010	23 271	247 447	-20 618	250 100
Totalresultat				
Årets resultat			-4 902	-4 902
Valutakursdifferenser			14	14
Summa totalresultat för året			-4 888	-4 888
Transaktioner med aktieägare				
Nyemission	11 651	321 254		332 905
Emissionskostnader		-18 718		-18 718
Summa transaktioner med aktieägare	11 561	302 536	–	314 187
Summa eget kapital 31 december 2010	34 922	549 983	-25 506	559 399
Ingående balans per 1 januari 2011	34 922	549 983	-25 506	559 399
Totalresultat				
Årets resultat			-182 921	-182 921
Valutakursdifferenser			778	778
Summa totalresultat för året			-182 143	-182 143
Summa eget kapital 31 december 2011	34 922	549 983	-207 649	377 256

Förändring i eget kapital Moderbolaget

Belopp i Tkr	Aktiekapital	Reservfond	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat
Ingående balans per 1 januari 2010	23 271	26 000	221 446	-8 803	-11 659
Nyemission	11 651		321 254		
Emissionskostnader			-18 718		
Disposition enligt beslut av årsstämma				-11 659	11 659
Omräkningsdifferens				14	
Årets resultat					-4 196
Utgående balans per 31 december 2010	34 922	26 000	523 982	-20 448	-4 196
Ingående balans per 1 januari 2011	34 922	26 000	523 982	-20 448	-4 196
Disposition enligt beslut av årsstämma				-4 196	4 196
Omräkningsdifferens				2	
Årets resultat					1 721
Utgående balans per 31 december 2011	34 922	26 000	523 982	-24 642	1 721

Kassaflödesanalys

Belopp i Tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2011	2010	2011	2010
Den löpande verksamheten					
Resultat före finansiella poster		-17 601	-25 976	-13 111	-25 978
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:	24	6 251	1 170	-2 563	1 365
Erhållen ränta		412	817	17 931	781
Erlagd ränta		-16 146	-582	-2 423	-506
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-27 084	-24 571	-166	-24 338
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital					
Förändringar varulager och pågående arbete		-54 093	–	–	–
Förändring av kortfristiga fordringar		-22 069	83 033	-214	-221 576
Förändring av leverantörsskulder		58 448	4 183	6 049	-10 810
Förändring av kortfristiga skulder		-8 830	13 798	-14 754	3 013
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-53 628	76 443	-9 085	-253 711
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	8	-23 254	-20 214	-23 074	-20 214
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	9,10,11,12	-493 717	-309 369	-238	-853
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	13	-7 120	-8 090	582	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-524 091	-337 673	-22 730	-21 067
Finansieringsverksamheten					
Nyemission		–	314 200	–	314 200
Upptagna lån		540 295	–	75	–
Amortering lån		–	-14 727	–	-14 363
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		540 295	299 473	75	299 837
Årets förändring i likvida medel och kortfristiga placeringar		-37 424	38 243	-31 740	25 059
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början		48 803	10 560	35 416	10 357
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid perioden slut		11 379	48 803	3 676	35 416

Redovisningsprinciper

ALLMÄN INFORMATION

Nordic Mines AB (publ) (Moderföretaget) och dess dotterföretag (sammanslaget Koncernen) är ett nordiskt gruv- och prospekteringsbolag. Moderbolaget är ett registrerat aktiebolag med säte i Uppsala. Adressen till huvudkontoret är Trädgårdsgatan 11, 753 09 Uppsala. Aktien är sedan den 2 januari 2012 upptagen på Nasdaq OMX Nordiska Börs Stockholm, Mid Cap-listan.

Om inte särskilt anges, redovisas alla belopp i Tkr. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Nedan ges en sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper.

GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Koncernredovisningen för Nordic Mines AB-koncernen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Den har upprättats enligt anskaffningsvärdeметодet förutom vad beträffar omvärderingar av finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivat-instrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Att upprätta rapporter i enlighet med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en mer ingående bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för finansiella rapporter, anges i stycket *Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål nedan*.

ÄNDRINGAR I REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPLYSNINGAR

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Inga av de IFRS- eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2011 har haft någon väsentlig inverkan på koncernen.

Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av koncernen

IAS 19	Ersättningar till anställda (ändr.)	1 januari 2013
IFRS 9	Financial instruments	1 januari 2015
IFRS 10	Consolidated financial instruments	1 januari 2013
IFRS 12	Disclosure of interest in other entities	1 januari 2013
IFRS 13	Fair value measurement	1 januari 2013

Koncernen avser att tillämpa ovanstående nya standarder från respektive ikraftträdande datum men har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna.

Inga andra av de IFRS- eller IFRIC-tolkningar, som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

KONCERNREDOVISNING

Koncernredovisning upprättas enligt förvärvsmetoden vilket innebär att dotterbolagens egna kapital vid förvärvet, fastställt som skillnaden mellan tillgångarnas och skuldernas verkliga värden, elimineras i sin helhet. I koncernredovisningen ingår härigenom endast den del av dotterbolagens egna kapital som tillkommit efter förvärvet.

Dotterföretag är alla de företag där Koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen av huruvida Koncernen utövar bestämmande infly-

tande över ett annat företag. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till Koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även orealiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av Koncernens principer.

OMRÄKNING AV UTLÄNSK VALUTA

Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i Koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljön där företaget huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

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. Undantag är då transaktionerna utgör säkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller av nettoinvesteringar, då vinster/förluster redovisas i övrigt totalresultat. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella fordringar och skulder redovisas i resultaträkningen under finansiella poster medan övriga valutakursdifferenser redovisas under övriga rörelseintäkter resp. övriga rörelsekostnader.

Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs;
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida denna genomsnittliga kurs utgör en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, annars omräknas intäkter och kostnader till transaktionsdagens kurs), och
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat.

KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

SEGMENTREDOVISNING

En rörelsegren är en grupp tillgångar och verksamheter som tillhandahåller produkter eller tjänster som är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra rörelsegränar. Geografiska områden tillhandahåller produkter eller tjänster inom en ekonomisk miljö som är utsatt för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra ekonomiska miljöer. För närvarande har försäljning av guld inte påbörjats inom något geografiskt område. Därför ges ingen segmentsinformation för närvarande.

INTÄKTSREDOVISNING

Försäljning av guld och andra mineraler intäktsförs när bindande

köpeavtal har ingåtts och leverans till kund har skett. Försäljningen redovisas brutto före till försäljningen hänförliga skatter. Eventuella intäkter från aktiviteter utanför ordinarie verksamhet redovisas som övriga förelseintäkter.

Bolaget har för närvarande inte någon produktion och därmed inte någon försäljning.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Balanserade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar

Inmutningar och aktiverade prospekteringsutgifter redovisas i enlighet med IFRS 6 Prospektering efter samt utvärdering av mineraltillgångar. Inmutningar och aktiverade prospekteringsutgifter värderas till anskaffningsvärde och avser alla utgifter direkt hänförliga till prospektering och utvärdering av mineraltillgångar. I balanserade prospekterings- och utvärderingstillgångar ingår utgifter för inmutningar, provborrningar, tunnelbrytning, laboratorieanalyser, anrikningsförsök, geologiska studier samt återställningskostnader. När teknisk möjlighet och kommersiell genomförbarhet att utvinna en mineraltillgång kan påvisas, kommer balanserade utvecklingsutgifter inte längre att klassificeras såsom prospekterings- och utvärderingstillgång. Omklassificering kommer så att ske, varpå redovisning sker i enlighet med IAS 16 Materiella anläggningstillgångar respektive IAS 38 Immateriella tillgångar, beroende av hur tillgångarna omklassificerats. Prospekterings- och utvärderingstillgångar provas för nedskrivning och eventuella nedskrivningar redovisas, innan omklassificering sker.

Nedskrivningsbehov på prospekterings- och utvärderingstillgångar provas, utifrån kraven i IFRS 6, när fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet för en prospekterings- och utvärderingstillgång kan överstiga dess återvinningsvärde. När fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet görs värdering, klassificering och lämnas upplysningar utifrån kraven i IAS 36 Nedskrivningar.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar tas upp till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras tillförvärvet av tillgången. Låneutgifter hänförliga till att finansiera utveckling och färdigställande av väsentliga materiella anläggningstillgångar inräknas i anskaffningsvärdet. Tillredningskostnader utgörs dels av gråbergsbrytning för att komma åt malmkroppen, dels av arbeten avseende vägar, orter, schakt, snedbanor mm. Tillredningskostnader med en ekonomisk livslängd på över 3 år aktiveras. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma Koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Av- och nedskrivningsprinciper för materiella anläggningstillgångar

Inga avskrivningar görs på mark. Avskrivningar på andra tillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde eller omvärderat belopp ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden, görs enligt följande:

- Aktiverade tillredningar, anläggningar och utrustningar i gruvor avskrivs i den takt malmuttag från de underliggande gruvorna utnyttjas, produktionsberoende avskrivning.
- Fasta byggnader i verksamheten avskrivs linjärt över 20 år dock inte under en längre period än för gruvans livslängd.
- Byggtekniska konstruktioner (luft- och värmeinstallationer, hissar m.m.) som förslits i snabbare takt avskrivs linjärt över 10 år.
- Produktionsmaskiner och motsvarande inventarier avskrivs linjärt över 10 år.
- Pumpar och andra tekniska konstruktioner med stor förslitning avskrivs linjärt över högst 3 år.
- Bilar och andra transportmedel avskrivs linjärt över högst 5 år.

Koncernen tillämpar komponentavskrivningar, innebärande att större processanläggningar delas upp i delkomponenter med olika nyttjandeperioder och därmed olika avskrivningstider.

Gruvans livslängd beräknas genom att räkna samman malmtillgångarna i sådana fyndigheter som innehåller malmreserver och dela denna summa med genomsnittlig estimerad produktionsplan per år. Den andel som innehåller malmreserver upptas till 100 % i beräkningsunderlaget medan resten av mineraltillgångarna upptas till ett sannolikt värde baserat på en kvalificerad bedömning och tidigare erfarenhet. Produktionplaner för gruvornas livslängd upprättas årligen.

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod provas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs genast ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkt och redovisat värde och redovisas i Andra vinster/förluster i resultaträkningen.

LEASING

Anläggningstillgångar som disponeras via leasing klassificeras i enlighet med leasingavtalets ekonomiska innebörd. Leasingobjekt som disponeras via finansiell leasing redovisas som anläggningstillgång och framtida leasingavgifter som räntebärande skulder i koncernredovisningen. För leasingobjekt som klassificeras som operationell leasing redovisas leasingkostnaden som rörelsekostnad i resultaträkningen. Leasing av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska risker och fördelar förknippat med ägandet, klassificeras som finansiella leasingavtal. Finansiell leasing redovisas vid leasingperiodens början till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av leasingavgifterna. Övriga leasingavtal klassificeras som operationella leasingavtal. Betalningar som görs under leasingtiden kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. I moderbolaget redovisas alla leasingavtal som operationella.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Bolagets finansiella tillgångar och skulder indelas i följande kategorier och balansposter

- Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen; Andra långfristiga värdepappersinnehav
- Lånefordringar och kundfordringar; Kundfordringar
- Andra finansiella skulder; Övriga långfristiga skulder, leverantörsskulder

Finansiella tillgångar hänförs till de olika kategorierna vid den inledande redovisningen, beroende på instrumentets egenskaper och syfte. Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde, som motsvarar instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader, för samtliga finansiella instrument tillgångar förutom för finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Dessa redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Redovisning sker därefter beroende av hur de klassificerats enligt IAS 39.

En finansiell tillgång tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura skickats. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller när bolaget förlorar kontrollen över dem.

Förvärv och avyttringar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen. I de fall bolaget förvärvar eller avyttrar noterade värdepapper tillämpas likviditetsredovisning. Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar, dvs. aktie- och räntefonder, motsvaras av börskursen på balansdagen. Vid varje rapporteringstillfälle utvärderas om det finns objektiva indikationer på att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning.

En finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskuld tas upp i balansräkningen när faktura mottagits. En finansiell skuld tas bort från balans-

räkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

Finansiella skulder klassificeras som andra finansiella skulder, vilket innebär att de initialt redovisas till erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Efter anskaffningstidpunkten värderas skulder till kreditinstitut till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än ett år medan kortfristiga skulder har en löptid kortare än ett år.

Derivatinstrument och säkringsåtgärder

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen på kontraktsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Metoden för att redovisa den vinst eller förlust som uppkommer vid omvärderingen beror på om derivatet identifierats som ett säkringsinstrument, och, om så är fallet, karaktären hos den post som säkrats. Koncernen identifierar vissa derivat som antingen:

- säkring av verkligt värde avseende en redovisad tillgång eller skuld eller ett bindande åtagande (verklig värdesäkring),
- säkring av en särskild risk som är kopplad till en redovisad tillgång eller skuld eller en mycket sannolik prognostiserad transaktion (kassaflödessäkring), eller
- säkring av en nettoinvestering i en utlandsverksamhet (säkring av nettoinvestering).

Då transaktionen ingås, dokumenterar koncernen förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, liksom även koncernens mål för riskhanteringen och riskhanteringsstrategin avseende säkringen. Koncernen dokumenterar också sin bedömning, både när säkringen ingås och fortlöpande, av huruvida de derivatinstrument som används i säkringstransaktioner är effektiva när det gäller att motverka förändringar i verkligt värde eller kassaflöden som är hänförliga till de säkrade posterna.

Upplysning om verkligt värde för olika derivatinstrument som används för säkringssyften återfinns i not 19. Förändringar i säkringsreserven i eget kapital framgår av not 19. Hela det verkliga värdet på ett derivat som utgör säkringsinstrument klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid är längre än 12 månader, och som omsättningstillgång eller kortfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid understiger 12 månader. Derivatinstrument som innehas för handel klassificeras alltid som omsättningstillgångar eller kortfristiga skulder.

(a) Säkring av verkligt värde

Förändringar i verkligt värde på ett derivat som formellt identifierats för säkring av verkligt värde, och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i resultaträkningen tillsammans med förändringar i verkligt värde, hänförliga till den säkrade risken, på den säkrade tillgången eller skulden. Koncernen tillämpar endast säkring av verkligt värde avseende upplåning med fast ränta. Den vinst eller förlust som hänför sig till den effektiva delen av en ränteswap som säkrar upplåning med fast ränta, redovisas i posten Finansiella kostnader i resultaträkningen. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas i resultaträkningens post Andra vinster/förluster – netto. Förändringar i verkligt värde avseende säkrad upplåning med fast ränta, som är hänförliga till den säkrade ränterisken, redovisas i resultaträkningen som Finansiella kostnader.

Om en säkring inte längre uppfyller kriterierna för säkringsredovisning kommer justeringen av det redovisade värdet för en säkrad post för vilken effektivräntemetoden används, att periodiseras i resultaträkningen över den återstående löptiden.

(b) Kassaflödessäkring

Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på ett derivatinstrument som identifieras som kassaflödessäkring och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i övrigt totalresultat. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen i posten Andra vinster/förluster – netto.

Akkumulerade belopp i eget kapital återförs till resultaträkningen i de perioder då den säkrade posten påverkar resultatet (t.ex. när den prognostiserade försäljningen som är säkrad äger rum). Den

vinst eller förlust som hänför sig till den effektiva delen av en ränteswap som säkrar upplåning med rörlig ränta, redovisas i resultaträkningens post Finansiella kostnader. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas i resultaträkningens post Andra vinster/förluster – netto. Om en säkring av en prognostiserad transaktion därefter leder till redovisning av en icke-finansiell tillgång (t.ex. varulager eller anläggningstillgångar), överförs de vinster och förluster som tidigare har redovisats i eget kapital från eget kapital och inkluderas i det första anskaffningsvärdet för tillgången. Dessa tillgångsförda belopp kommer senare att redovisas i Kostnader för sålda varor när det gäller varulager eller i avskrivningar när det gäller anläggningstillgångar.

När ett säkringsinstrument förfaller eller säljs eller när säkringen inte längre uppfyller kriterierna för säkringsredovisning och ackumulerade vinster eller förluster avseende säkringen finns i eget kapital, kvarstår dessa vinster/förluster i eget kapital och resultatförs samtidigt som den prognostiserade transaktionen slutligen redovisas i resultaträkningen. När en prognostiserad transaktion inte längre förväntas ske, överförs den ackumulerade vinst eller förlust som redovisats i eget kapital omedelbart till resultaträkningens post Andra vinster/förluster – netto.

(c) Säkring av nettoinvestering

Säkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter redovisas på liknande sätt som kassaflödessäkringar.

Den andel av vinst eller förlust på ett säkringsinstrument som bedöms som en effektiv säkring redovisas i övrigt totalresultat. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas i resultaträkningen. Ackumulerade vinster och förluster i eget kapital redovisas i resultaträkningen när utlandsverksamheten avyttras helt eller delvis.

VARULAGER

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFU). Anskaffningsvärdet för färdiga varor och pågående arbeten består av formgivningskostnader, råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Lånekostnader ingår inte. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader. I kostnader för varulager ingår överföringar från eget kapital av eventuella vinster/förluster från kassaflödessäkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, hänförliga till inköp av råmaterial.

LEVERANTÖRSSKULDER

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år eller tidigare (eller under normal verksamhetscykel om denna är längre). Om inte, tas de upp som långfristiga skulder.

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

UPLÅNING

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Avgifter som betalas för lånelöften redovisas som transaktionskostnader för upplåningen i den utsträckning det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas. I sådana fall redovisas avgiften när kreditutrymmet utnyttjas. När det inte föreligger några bevis för att det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas, redovisas avgiften som en förskottsbetalning för finansiella tjänster och fördelas över det aktuella lånelöftets löptid.

Checkräkningskrediter redovisas som upplåning bland Kortfristiga skulder i balansräkningen.

Låneutgifter

Allmänna och särskilda låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, uppförande eller produktion av kvalificerade tillgångar, vilket är tillgångar som det med nödvändighet tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning, redovisas som en del av dessa tillgångars anskaffningsvärde. Aktiveringen upphör när alla aktiviteter som krävs för att färdigställa tillgången för dess avsedda användning eller försäljning huvudsakligen har slutförts.

Finansiella intäkter som uppkommit när särskilt upplånat kapital tillfälligt placerats i väntan på att användas för finansiering av tillgången, reducerar de aktiveringsbara låneutgifterna. Alla andra låneutgifter kostnadsförs när de uppstår.

INKOMSTSKATTER

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt justering av tidigare års aktuella skatt och förändring av uppskjuten skatt.

Värdering av samtliga skatteskulder sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Om den uppskjutna skatten uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett företagsförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat, redovisas den inte. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterföretag och intresseföretag, förutom där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av Koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Pensioner

Nordic Mines har inga förmånsbestämda pensionsplaner utan samtliga pensionslösningar är avgiftsbestämda. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken Koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande år eller tidigare perioder. För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar Koncernen avgifter till offentlig eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma Koncernen tillgodo.

Ersättning vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår om en anställds anställning skulle sägas upp före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när Koncernen bevisligen är förpliktigad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultatet av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra frivillig avgång. Förmåner som förfaller mer än 12 månader från balansdagen diskonteras till nuvärde.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har ett antal aktierelaterade ersättningsplaner där regleringen görs med aktier och där företaget erhåller tjänster från anställda som vederlag för koncernens eget kapitalinstrument (optioner). Verkligt värde på den tjänstgöring som berättigar anställda till tilldelning av optioner kostnadsförs. Det totala belopp som ska kostnadsföras baseras på verkligt värde på de tilldelade optionerna:

- inklusive alla marknadsrelaterade villkor (t.ex. aktiemålkurs),
- exklusive eventuell inverkan från tjänstgöringsvillkor och icke marknadsrelaterade villkor för intjänande (t.ex. lönsamhet, mål för försäljningsökningar och att den anställda kvarstår i företags tjänst under en angiven tidsperiod), och
- inklusive inverkan av villkor som inte utgör intjänandevillkor (exempelvis krav att anställda ska spara)

Ibland kan det inträffa att anställda utför tjänster innan tilldelningsdagen inträffar och då görs en uppskattning av det verkliga värdet, för att en kostnad ska kunna redovisas fördelat över perioden mellan den tidpunkt då anställda börjar utföra tjänster och tilldelningsdagen. Vid varje rapportperiods slut omprövar koncernen sina bedömningar av hur många aktier som förväntas bli intjänade baserat på de icke marknadsrelaterade intjänandevillkoren. Den eventuella avvikelse mot de ursprungliga bedömningarna som omprövningen ger upphov till, redovisas i resultaträkningen och motsvarande justeringar görs i eget kapital.

När optionerna utnyttjas, emitterar företaget nya aktier. Mottagna betalningar, efter avdrag för eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader, krediteras aktiekapitalet (kvotvärde) och övrigt tillskjutet kapital.

De sociala avgifter som uppkommer på tilldelningen av aktieoptioner betraktas som en integrerad del av tilldelningen, och kostnaden behandlas som en kontantreglerad aktierelaterad ersättning.

AVSÄTTNINGAR

Avsättningar för miljöåterställande åtgärder, omstruktureringskostnader och rättsliga krav redovisas när Koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet än att så inte sker, och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

Avsättningar värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som en räntekostnad.

Om det finns ett antal liknande åtaganden, bedöms sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde av resurser vid regleringen sammantaget för hela denna grupp av åtaganden. En avsättning redovisas även om sannolikheten för ett utflöde avseende en speciell post i denna grupp av åtaganden är ringa.

Nordic Mines redovisar ännu inte någon avsättning avseende återställning beroende på att markägarna ersätts löpande.

LIKVIDA MEDEL

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

AKTIEKAPITAL

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

BERÄKNING AV VERKLIGT VÄRDE

Nominellt värde, minskat med eventuella bedömda krediteringar, för kundfordringar och leverantörsskulder förutsätts motsvara deras verkliga värden då posterna är kortfristiga till sin natur. Verkligt värde på finansiella skulder beräknas, för upplysning i not, genom att diskontera det framtida kontrakterade kassaflödet till den aktuella marknadsränta som är tillgänglig för Koncernen för liknande finansiella instrument.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Allt företagande är förenat med ett visst mått av risktagande. Nordic Mines verksamhet måste utvärderas mot bakgrund av de risker, kostnader och svårigheter som bolag aktiva inom gruvverksamhet och prospektering ofta ställs inför. Riskerna är i flertalet fall av sådant slag, att bolag inte kan försäkra sig mot dem. Därtill ska särskilt beaktas att Nordic Mines befinner sig i ett tidigt skede av sin verksamhet. Nordic Mines har en liten organisation och är beroende av ett antal nyckelpersoner.

Riskerna i ett gruv- och prospekteringsföretag är främst kopplade till utfallet av själva prospekteringen samt marknadspriset på metallmarknaden, men även till tillståndsfrågor avseende undersökning, bearbetning och miljö. Guld noteras i US-dollar, kostnaderna i huvudprojektet i Laiva uppkommer i euro och intäkterna i resultaträkningen i svenska kronor. Bolaget blir därmed direkt beroende av gällande växelkurser i dessa valutor.

Policy för finansiell riskhantering

Koncernen exponeras för en mängd finansiella risker. Dessa risker är främst valutarisk, guldpriserisk, kreditrisk, likviditetsrisk och ränterisk. Styrelsen och företagsledningen försöker hantera dessa risker genom att identifiera, utvärdera och i lämpliga fall motverka de risker som uppräknas.

Styrelsen avser även fortsättningsvis att försöka behålla en stark finansiell position.

Valutarisk

Guld noteras i US-dollar, kostnaderna i huvudprojektet i Laivagruvan uppkommer i euro och intäkterna i resultaträkningen i svenska kronor. Bolaget blir därmed direkt beroende av växelkurserna i dessa valutor. Delar av valutarisker skyddas av det hedgeprogram som bolaget ingått.

Guldpriserisk

Koncernen hade under 2011 ingen försäljning. Försäljningen påbörjades under januari 2012 och består väsentligen av en enda produkt, doréackor, innehållande guld, koppar och silver. En nedgång i guldpriset får därför en omedelbar inverkan på koncernens resultat.

Guldprissäkringsrisk

Nordic Mines Oy har tecknat ett avtal med Standard Bank Plc och UniCredit Bank AG som innebär att 134 280 ounce av bolagets guldproduktion är sålt till ett genomsnittligt pris om 1 049 euro (1 458 USD). Om bolaget inte kan producera den sålda mängden ounce och priset på guld överstiger det avtalade priset måste bolaget ersätta bankerna för mellanskillnaden. Om priset på guld understiger det avtalade guldpriset ersätter bankerna bolaget för mellanskillnaden.

Kreditrisk

Överskottslikviditet, det vill säga likvida medel som inte på kort sikt ska investeras i rörelsen, ska som huvudregel placeras på inlåningskonto i välrenommerad bank eller kortfristiga räntebärande instrument utan betydande kreditrisk.

Likviditetsrisk

Koncernen befinner sig i ett utvecklingsskede och har fortsatt ett stort behov av att investera. Medel för dessa investeringar kan för närvarande inte enbart erhållas från internt genererade intäkter. Bolagets tillväxt är därför fortfarande beroende av extern finansiering.

Ränterisker

Räntan på lånefaciliteten om 53 MEUR påverkar koncernens resultat och kassaflöde. Lånet har en löptid på fem år med rörlig ränta. För att begränsa ränterisken har ett ränteswapavtal träffats med Standard Bank Plc och UniCredit Bank AG för halva lånet med en fast årlig ränta på 2,39 procent och en rörlig del med 3 månaders euribor. Större leasingavtal kommer att hanteras på samma sätt.

Övriga risker

Förutom dessa risker måste även mer generella riskfaktorer, som mer eller mindre alla företag som är involverade i affärsverksamhet möter beaktas, såsom konjunkturutveckling, konkurrenter, teknik-

och marknadsutveckling, leverantörer, kunder, företagsförvärv, kvalificerad personal, lagstiftning och reglering, immateriella rättigheter och aktiemarknadsrisk. Ytterligare risker och osäkerheter som Nordic Mines för närvarande inte känner till, eller som inte bedöms som väsentliga, kan också komma att utvecklas till faktorer som påverkar Nordic Mines i framtiden.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.

Verkligt utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagningarna ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringarna görs om ändringarna endast påverkat denna period, eller i den period ändringarna görs om ändringarna endast påverkat denna period eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande rapportperioder anges i huvuddrag nedan.

Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella tillgångar

Nedskrivningsbehov på prospekterings- och utvärderingstillgångar prövas, utifrån kraven i IFRS 6, när fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet för en prospekterings- och utvärderingstillgång kan överstiga dess återvinningsvärde. Skulle förutsättningarna för de underliggande bedömningarna som utgör grunden för värdet på de immateriella tillgångarna ändras och fakta och omständigheter framkomma som tyder på att nedskrivningstest i enlighet med IAS 36 skulle behöva genomföras kan värdet behöva skrivas ned. Några omständigheter eller fakta som tyder på att en nedskrivning skulle vara motiverad har ej framkommit.

Värdet på tillgångarna är bl. a. avhängigt av:

- Att tillstånd att bryta malm erhålles
- Att utvinning påbörjas
- Att summan av nedlagda kostnader samt det diskonterade värdet av framtida utgifter för att utvinna mineralerna understiger nuvärdet av de intäkter som utvinningen av mineralerna bedöms generera.

Värdet av tillgångarna i form av balanserade utvecklingsutgifter för gruvdrift är beroende av att Koncernen erhåller brytningstillstånd på de platser där prospektering sker. Prospekteringen har fokuserats till Laivaområdet i Finland och Fjälltuna i Sverige. Därutöver har geokemisk prospektering utförts på ett flertal områden i Sverige och Finland. Ledningens bedömning är att det finns goda möjligheter att erhålla brytningstillstånd.

Återställande av mark

Hittills har ingen avsättning gjorts. Från och med 2012 kommer avsättning att göras för återställande av mark i enlighet med den upprättade gruvplanen.

Värdering av underskottsavdrag

Koncernens ledning och styrelse bedömer varje år om möjligheten att aktivera uppskjutna skattefordringar avseende skattemässiga underskott. Uppskjuten skattefordran är endast upptagen i det fall det bedöms som säkerställt att dessa kan nyttjas mot skattemässiga överskott. Då investeringsbeslut har fattats av Koncernen, har man valt att redovisa uppskjutna skattefordringar till följd av skattemässiga underskott.

Legala frågor

Styrelsen bedömer kontinuerligt risken för ekonomiska konsekvenser av tvister. Dessa bedömningar innehåller ett visst mått av skattnings vad gäller utfall och nödvändig avsättning.

MODERFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderföretaget har upprättat sin årsredovisning i enlighet med årsredovisningslagen och Rådet för Finansiell Rapporteringens rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att moderföretaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa

samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS. Andelar i dotterföretag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

Noter

Samtliga belopp anges i Tkr om ej annat anges.

Not 1 Arvode och kostnadsersättning till revisor

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på Bolagets revisor

att utföra samt rådgivning eller annat biträde som förädlas av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
PwC				
- Revisionsuppdraget	565	332	366	312
- Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	184	153	184	153
- Skatterådgivning	212	299	184	287
	961	784	734	752

Not 2 Personal

	Koncernen				Moderbolaget			
	Totalt 2011	Varav män	Totalt 2010	Varav män	Totalt 2011	Varav män	Totalt 2010	Varav män
Medelantal anställda								
Sverige	9	89 %	8	87 %	9	89 %	8	87 %
Finland	43	86 %	8	75 %	6	87 %	5	85 %
	52	87 %	16	81 %	15	88 %	13	86 %

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Könsfördelning i företagsledning (inkl VD) och styrelse				
Antal vid rapportperiodens slut				
Styrelseledamöter i moderföretaget	6	6	6	6
varav kvinnor	1	–	1	–
Ledande befattninghavare (inkl VD)	6	6	5	5
varav kvinnor	–	–	–	–

	Koncernen				Moderbolaget			
	2011		2010		2011		2010	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader								
Sverige	4 674	2 383	4 150	2 365	4 674	2 383	4 150	2 365
(varav pensionskostnader)		(563)		(589)		(563)		(589)
Finland	15 190	3 283	3 355	687	2 376	585	2 767	565
(varav pensionskostnader)		(2 651)		(576)		(449)		(343)
Totalt	19 864	5 666	7 505	3 052	7 050	2 968	6 917	2 930

	Koncernen				Moderbolaget			
	2011		2010		2011		2010	
	VD, styrelse och företagsledning	Övriga anställda	VD, styrelse och företagsledning	Övriga anställda	VD, styrelse och företagsledning	Övriga anställda	VD, styrelse och företagsledning	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter m fl och övriga anställda:								
Sverige	2 562	2 112	1 626	1 924	2 562	2 112	1 626	1 924
(varav tantiem o d)	(–)		(–)		(–)		(–)	
Finland	2 160	13 030	922	2 433	697	1 679	705	2 062
(varav tantiem o d)	(–)		(–)		(–)		(–)	
Totalt	4 722	15 142	2 548	4 357	3 259	3 791	2 331	3 986

ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Bolaget ska sträva efter att erbjuda sina ledande befattningshavare marknadsmässiga ersättningar och anställningsvillkor. Kriterierna därvid ska baseras på arbetsuppgifternas betydelse, krav på kompetens, erfarenhet och prestation. Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare består av fast grundlön, pensionsförmåner och övriga förmåner. Med ledande befattningshavare avses, förutom VD, de personer i koncernledningen som är direkt underställda VD. Pensionspremier utgår med ett belopp som baseras på ITP-planen. Pensionsgrundande lön utgörs av grundlön.

Ersättningar och övriga förmåner under året

Till styrelseordföranden och övriga styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget utgår arvode med totalt 200 000 kronor per ledamot och år och 300 000 kr till ordförande. Styrelsen skall för 2011 erhålla arvode om sammanlagt 1 300 000 kronor (1 000 000 kronor).

2010	Invald	Ersättning
Lennart Schönning (ordf.)	2009	250 000 kr
Thomas Cederborg	2009	150 000 kr
Tord Cederlund	2007	150 000 kr
Bengt Löfkvist	2006	150 000 kr
Kjell Moreborg	2005	150 000 kr
Krister Söderholm	2009	150 000 kr
2011		
Lennart Schönning (ordf.)	2009	300 000 kr
Thomas Cederborg	2009	200 000 kr
Tord Cederlund	2007	200 000 kr
Catharina Lagerstam	2011	200 000 kr
Bengt Löfkvist	2006	200 000 kr
Kjell Moreborg	2005	200 000 kr

I underlaget för löner och andra ersättningar VD och företagsledning ingår 6 personer. Verkställande direktören har för år 2011 erhållit lön och andra skattepliktiga ersättningar om sammanlagt 1 325 208 kronor (1 011 401 kronor). Förmåner till VD och företagsledning med ett värde av 118 760 kronor (90 367 kronor) varav VD 0 kronor (0 kronor).

Pensioner

Av pensionskostnaderna i Sverige avser 477 759 kronor (478 454 kronor) gruppen VD och företagsledning varav 258 881 kronor (261 837 kronor) avser VD. Av pensionskostnaderna i Finland avser 390 645 kronor (163 127 kronor) gruppen VD och företagsledning.

Pensionsavsättningar i Sverige görs motsvarande allmänna avtal SIF-SAF. Pensionsavsättningar i Finland görs i enlighet med finsk arbetsrättslagstiftning.

Uppsägningstid

Vid uppsägning av VD från Bolagets sida är utgångspunkten 3 månaders uppsägningstid, med möjlighet att arbetsbefria VD under uppsägningstiden. VD har, utöver lön under uppsägningstiden, rätt till avgångsvederlag om 1,2 Mkr på grund av uppsägningen.

Avgångsvederlaget skall utbetalas i 2 rater, en inom 30 dagar från uppsägningen och en inom 30 dagar från därefter följande årsskifte.

Övriga ledande befattningshavares uppsägningstid är 6 månader i Sverige och i Finland.

Optionsprogram

Årsstämman den 19 maj 2011 beslutade att emittera 510 000 teckningsoptioner. Teckningsberättigad ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, vara det av Nordic Mines AB (publ) helägda dotterbolaget Nordic Mines Optioner AB, 556751-0671. Dotterbolaget ska utfärda köpoptioner avseende rätt att förvärva teckningsoptionerna till vissa nyckelpersoner i och konsulter anlitade av Bolaget Nordic Mines AB (publ), filial Finland och Nordic Mines Oy. Teckning skedde 25 maj 2011. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Varje teckningsoption ger rätt att under tiden från och med den 16 juni 2014 till och med den 14 juni 2024 teckna en (1) ny aktie i Bolaget, till en teckningskurs per aktie uppgående till den volymviktade genomsnittliga betalkursen för bolagets aktie på NASDAQ OMX under en period om tio (10) handelsdagar närmast efter årsstämman 2011, dock alltid lägst aktien kvotvärde. Aktiekapitalet ska kunna ökas med högst 510 000 kronor vid utnyttjande av samtliga teckningsoptioner.

Teckningskursen är 65,65 kronor.

Not 3 Administrationskostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Övriga externa kostnader	9 007	9 019	8 010	9 551
Personalkostnader	3 975	1 668	2 665	1 668
Avskrivningar på maskiner och inventarier	2 081	567	32	74
	15 063	11 254	10 707	11 293

Not 4 Övriga rörelsekostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Valutakursförluster	2 538	14 722	2 404	14 685
	2 538	14 722	2 404	14 685

Not 5 Finansiella intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Ränteintäkter likvida medel	412	817	205	781
Ränteintäkter, koncernbolag			17 726	
	412	817	17 931	781

Not 6 Finansiella kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Räntekostnader banklån	13 189	227	–	227
Räntekostnader finansiell leasing	220	33	–	–
Räntekostnader övriga lån	1 283	279	1 264	279
Övriga räntekostnader	1 454	43	1 159	–
	16 146	582	2 423	506

Not 7 Inkomstskatter och Uppskjuten skattefordran

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Aktuell skatt				
Skatt på årets resultat	–	–	–	–
Summa aktuell skatt	–	–	–	–
Uppskjuten skatt				
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	8 326	21 525	-676	21 507
Summa inkomstskatt	8 326	21 525	-676	21 507
Redovisat resultat före skatt	-33 335	-25 741	2 397	-25 703
Skatt enligt gällande skattesats	8 356	6 780	-630	6 760
Skatteeffekter av:				
Ej avdragsgilla kostnader	-30	-23	-46	-16
Emissionskostnader	–	4 792	–	4 792
Utnyttjande av underskottsavdrag som ej tidigare redovisats	–	9 976	–	9 971
Summa inkomstskatt	8 326	21 525	-676	-21 507
Gällande skattesats i moderföretaget och dess svenska dotterföretag uppgår till 26,3 % medan den i det finska dotterföretaget uppgår till 24,5 %.				
Skattefordringar ingår bland				
Finansiella anläggningstillgångar	80 838	21 525	24 105	21 507
varav:				
Uppskjuten skatt på underskottsavdrag	29 783	21 525	24 105	21 507
Uppskjuten skatt på orealiserade förluster på kassaflödessäkringar	51 055	–	–	–
Summa uppskjuten skatt	80 838	21 525	24 105	21 507
Ingående balans för året	21 525	–	21 507	–
Valutakursdifferens	-68	–	–	–
Redovisning i resultaträkning	8 326	21 525	-676	21 507
Koncernbidrag	–	–	3 274	–
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	51 055	–	–	–
Utgående balans för året	80 838	21 525	24 105	21 507

Not 8 Balanserade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärde	177 431	157 724	177 431	157 724
Aktiverade prospekteringskostnader	23 254	20 628	23 074	20 628
Omklassificering	-140 000	–	-140 000	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	60 685	178 352	60 505	178 352
Valutakursdifferens	-89	-921	-89	-921
Utgående redovisat värde	60 596	177 431	60 416	177 431

Aktiverande prospekteringskostnader	2011	2010
Laivagruvans närområde	12 252	9 029
Övriga områden Finland	8 695	8 789
Sverige	2 307	2 810
	23 254	20 628

PRÖVNING NEDSKRIVNINGSBEHOV

Nedskrivningsbehov på prospekterings- och utvärderingstillgångar prövas när fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet för en prospekterings- och utvärderingstillgång kan överstiga dess återvinningsvärde. Företagsledningen gör bedömningen att sådana fakta och omständigheter ej föreligger vilket medför att nedskrivningstest ej genomförts.

Not 9 Byggnader och mark

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärde	25 895	25 072	25 895	25 072
Inköp		823		823
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	25 895	25 895	25 895	25 895
Ingående ackumulerade avskrivningar	-214	-157	-214	-157
Årets avskrivningar	-57	-57	-57	-57
Utgående ackumulerade avskrivningar	-271	-214	-271	-214
Utgående redovisat värde	25 624	25 681	25 624	25 681

Not 10 Gruvfyndighet

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärde	–	–	–	–
Omklassificering tillgång	140 000	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	140 000	0	0	0
Utgående redovisat värde	140 000	0	0	0

Not 11 Maskiner och inventarier

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärde eller omvärderat belopp	6 803	6 773	4 462	4 432
Inköp	27 613	30	238	30
Utgående anskaffningsvärde eller omvärderat belopp	34 416	6 803	4 700	4 462
Ingående ackumulerade avskrivningar	-4 647	-3 352	-2 552	-1 751
Årets avskrivningar	-2 901	-1 295	-564	-801
Utgående ackumulerade avskrivningar	-7 548	-4 647	-3 116	-2 552
Valutakursdifferens	17	–	–	–
Utgående redovisat värde	26 885	2 156	1 584	1 910

I posten Maskiner och inventarier för Koncernen ingår finansiella leasingavtal avseende prospekteringsmaskiner.

Finansiellt leasade tillgångars redovisade värde uppgick på balansdagen till 25 163 (246) Tkr, vilket består av anskaffningsvärde på 29 552 (2 341) Tkr och ackumulerade avskrivningar på 4 389 (2 095) Tkr.

Not 12 Pågående nyanläggning

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärde	308 520			
Inköp	491 267	308 520	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	799 787	308 520	–	–
Valutakursdifferens	-2 389	–	–	–
Utgående redovisat värde	797 398	308 520	–	–

Not 13 Deposition miljöcentralen

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Deposition miljöcentralen Finland 900 TEUR	8 031	8 090	–	–
Deposition Sampo Bank 804 TEUR	7 177	–	–	–
	15 208	8 090	–	–

Not 14 Andelar i koncernföretag

			Moderbolaget	Moderbolaget
			2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärde			200	200
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden			200	200
Utgående redovisat värde			200	200
Dotterföretag	Org nr	Säte	Andel i %	Bokfört värde
Nordic Mines Marknad AB	556767-4980	Uppsala	100%	100
– Nordic Mines Oy	2296579-4	Piehinki	100%	
Nordic Mines Optioner AB	556751-0671	Uppsala	100%	100
				200

Not 15 Varulager

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Material	22 120	–	–	–
Produkter i arbete	31 973	–	–	–
	54 093	0	0	0

Not 16 Övriga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Fordran mervärdesskatt Finland	18 615	6 113	852	119
Fordran mervärdesskatt Sverige	383	468	383	468
Skattefordran	785	–	359	–
Övriga kortfristiga fordringar	734	54	48	54
	20 517	6 635	1 642	641

Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Förutbetalda hyror	59	60	59	54
Förutbetalda leasing	309	86	68	86
Förutbetalda räntekostnader	55	–	55	–
Förutbetalda försäkringar	343	461	15	113
Upplupna räntor	62	250		250
Upplupna bidrag	8 121	6 466		–
Övriga förutbetalda kostnader	28	–	27	–
	8 977	7 323	224	503

Not 18 Finansiella instrument per kategori

	Lånefordringar och kundfordringar	Derivat som används för säkringsändamål	Summa
Tillgångar i balansräkningen den 31 december 2011			
Likvida medel	11 379	–	11 379
Summa finansiella tillgångar	11 379	–	11 379
	Övriga finansiella skulder	Derivat som används för säkringsändamål	Summa
Skulder i balansräkningen den 31 december 2011			
Upplåning	569 489	–	569 489
Derivatinstrument	–	208 386	208 386
Leverantörsskulder	75 202	–	75 202
Summa finansiella skulder	644 691	208 386	853 077
	Lånefordringar och kundfordringar	Derivat som används för säkringsändamål	Summa
Tillgångar i balansräkningen den 31 december 2010			
Likvida medel	48 803	–	48 803
Summa finansiella tillgångar	48 803	–	48 803
	Övriga finansiella skulder	Derivat som används för säkringsändamål	Summa
Skulder i balansräkningen den 31 december 2010			
Upplåning	15 363	–	15 363
Leverantörsskulder	16 754	–	16 754
Summa finansiella skulder	32 117	–	32 117

Hela det verkliga värdet på ett derivatinstrument som utgör säkringsinstrument klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld om den säkrade postens återstående löptid är längre än 12 månader, och som omsättningstillgång eller kortfristig skuld om den säkrade positionens återstående löptid understiger 12 månader. Förändringar i denna säkringsreserv redovisas inom övrigt totalsultat så länge den är effektiv. Ingen ineffektivitet finns att redovisa avseende kassaflödessäkringarna.

Guldprissäkring

Avtal om säkring av guldpris upprättades den 10 mars 2011. Genom avtalet erhåller Nordic Mines ett fast pris per oz guld över en period som sträcker sig från första kvartalet 2012 till och med första kvartalet 2015. Detta finansiella instrument utgörs av en metallswap som korregerar leveranskvartalets genomsnittliga pris enligt London

Bullion Market (LBMA) till ett fast pris på 1 049 EUR/oz. Om priset enligt LBMA är lägre än 1 049 EUR/oz kompenseras Nordic Mines av banken med mellanskillnaden. Om genomsnittspriset på LBMA är högre än 1 049 EUR/oz betalar Nordic Mines mellanskillnaden till banken.

Fördelning av säkrade volymer per år Au (oz)

2012, Q1	11 296
2012, Q2	10 772
2012 Q3	11 194
2012 Q4	11 534
2013	40 240
2014	35 872
2015	9 952
Summa	130 860

Not 19 Eget kapital

Totalt antal aktier är 34 921 647 stycken med ett kvotvärde på 1 krona per aktie. Alla emitterade aktier är till fullo betalda. 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.

	Antal aktier (tusental)
Aktiekapital	
Ingående balans per 1 januari 2010	23 271
Riktad emission	1 6 923
Företrädesemission	2 2 328
Riktad emission	3 2 400
Utgående balans per 31 december 2010	34 922
Ingående balans per 1 januari 2011	34 922
Utgående balans per 31 december 2011	34 922

1. Nyemission i januari 2010 om 6 923 077 aktier till kursen 26 kronor. Emissionen tillförde bolaget 180 000 Tkr.
2. Företrädesemission i februari 2010 om 2 327 142 aktier till kursen 26 kronor. Emissionen tillförde bolaget 60 505 Tkr.
3. Nyemission i december 2010 om 2 400 000 aktier till kursen 38,50 kr. Emissionen tillförde bolaget 92 400 Tkr.

Utdelningspolicy

Bolaget ska årligen lämna en utdelning som, över tiden, motsvarar 30–50 procent av bolagets resultat efter skatt. Dock ska beaktas bolagets likviditetssituation, framtida intäkter, finansiella ställning, kapitalbehov samt ställning i övrigt.

AKTIEOPTIONER

Optionsprogram

Se not 2, sid 49.

Teckningsoptioner

Bolaget har till Standard Bank Plc och UniCredit Bank AG utfärdat 400 000 optionsrätter. Optionsrätterna ger var och en för tiden fram till och med den 28 januari 2013 rätten att teckna till en teckningskurs om 31,42 per aktie.

Reserver i koncernen

	Omräkningsreserv	Säkringsreserv	Summa
Per 1 januari 2010			
Valutakursdifferenser	-686	–	-686
Per 31 december 2011	-686	–	-686
	Omräkningsreserv	Säkringsreserv	Summa
Per 1 januari 2011	-686	–	-686
Valutakursdifferenser	-581	–	-581
Kassaflödessäkringar:			
Verkligt värde, förlust under året		-208 386	-208 386
Skatt på verkligt värde, förlust under året		51 055	51 055
Per den 31 december 2011	-1 267	-157 331	-158 598

Not 20 Upplåning

		Koncernen		Moderbolaget	
		2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Inom ett år		207 147	15 363	–	15 000
1–5 år		362 342	–	10 074	–
		569 489	15 363	10 074	15 000
		Koncernen		Moderbolaget	
	Lånevaluta	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Långfristiga					
Koncernföretag	SEK	–	–	74	–
Banklån	EUR	338 628	–	–	–
Övriga lån	SEK	10 000	–	10 000	–
Skulder avseende finansiell leasing	EUR/SEK	13 714	–	–	–
Summa långfristig upplåning		362 342	–	10 074	–
Kortfristiga					
Banklån	EUR	201 669	–	–	–
Övriga lån	SEK	–	15 000	–	15 000
Skulder avseende finansiell leasing	EUR/SEK	5 478	363	–	–
Summa kortfristig upplåning		207 147	15 363	–	15 000
Summa upplåning		569 489	15 363	10 074	15 000

a) Låneskulder till koncernföretag

Ingen förfallotid har avtalats utan amortering sker i takt med koncernföretagets likviditetsbehov.

b) Banklån

Bolaget har två banklån. Ett lån på 53 MEUR som löper på 5 år, 2012 amorteras 22,6 MEUR, samt ett lån på 7,5 MEUR som löper på 3,5 år.

c) Skulder avseende finansiell leasing

Leasingavgifterna består dels av minimileaseavgifter, dels av variabla avgifter. Leasingavgifterna baseras på en rörlig ränta och ingår i minimileaseavgifterna enligt den vid avtalets början gällande räntan. Framtida förändringar av räntan ingår i de variabla avgifterna. Totalt erlagda leaseavgifter under perioden uppgick till 1 704 (481) Tkr.

Not 21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Upplupna löner/semesterlöner	3 783	1 824	2 030	1 731
Upplupna sociala avgifter	853	505	581	503
Ränta	4 651	190	487	190
Finansiella konsultkostnader	434	587	418	587
Juridiska konsultationer	80	3 534	80	77
Pågående nyanläggning	77	7 293	–	–
Övriga upplupna kostnader	–	82	–	65
	9 878	14 015	3 596	3 153

Not 22 Ställda säkerheter

	Moderbolaget	Moderbolaget
	2011-12-31	2010-12-31
För egna skulder och avsättningar:		
Spärrade bankmedel	803	–
Fastighetsinteckningar	20 465	–
	21 268	–

Not 23 Ansvarsförbindelser

	2011-12-31	2010-12-31
Garantiförbindelse VPC	50	50
Bergsstaten	26	26
	76	76

Not 24 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Avskrivningar och nedskrivningar	2 958	1 350	620	857
Kursomräkning materiella tillgångar	3 200	506	91	508
Uppskjuten skatt koncernbidrag	–	–	-3 274	–
Kursomräkning eget kapital	93	-686	–	–
	6 251	1 170	-2 563	1 365

Not 25 Transaktioner med närstående

Ingen styrelseledamot, ledande befattningshavare eller Koncernens revisorer – vare sig själva eller indirekt, via bolag eller närstående – haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktioner som

var eller är ovanlig till sin karaktär. Koncernen har inte lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till förmån för styrelseledamot, de ledande befattningshavarna eller Koncernens revisor.

Not 26 Händelser efter balansdagen

Från och med den 2 januari 2012 handlas Nordic Mines aktie på Stockholmsbörsens Mid Cap-lista.

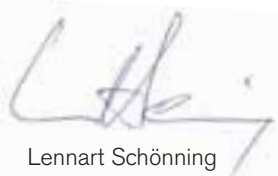
Under inledningen av 2012 ökade produktionen av guld succesivt och leveranser av doré till raffinaderi inleddes.

Under första kvartalet 2012 har 9,3 miljoner euro av projektbuferten om 10 miljoner euro utnyttjats.

Styrelsen beslutade att stärka bolagets egna kapital genom en riktad emission inom ramen för av bolagsstämman sedan tidigare beviljat bemyndigande. Bemyndigandet omfattar 1 750 000 aktier, motsvarande maximalt 5 procent utspädning.

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat, samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Uppsala den 30 mars 2012



Lennart Schönning
Styrelseordförande



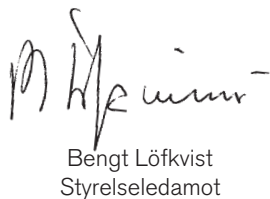
Thomas Cederborg
Styrelseledamot



Tord Cederlund
Styrelseledamot



Catharina Lagerstam
Styrelseledamot



Bengt Löfkvist
Styrelseledamot

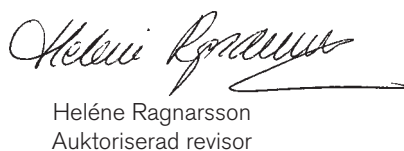


Kjell Moreborg
Styrelseledamot



Michael Nilsson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 11 april 2012
Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB



Heléne Ragnarsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i
Nordic Mines AB (publ)
Org nr 556679-1215

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Nordic Mines AB (publ) för år 2011 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 32–34. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 36–54.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorernas ansvar

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

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

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 32–34. Förvaltningsberättelsen är

förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Nordic Mines AB (publ) för år 2011. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

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 samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 32–34 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Uttalanden

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

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Uppsala den 11 april 2012
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Heléne Ragnarsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

STYRELSE



LENNART SCHÖNNING
(f.1948)

Ordinarie styrelseledamot och styrelseordförande i Nordic Mines. Lennart Schönning är civilingenjör och en entreprenör med tidigare erfarenhet från bygg- och fastighetssektorn i egenskap av verkställande direktör för Åke Larsson Byggare i USA samt för fastighetsbolaget Näckebro, Stockholm, tidigare noterat på Stockholmsbörsen. Lennart förvaltar numera ett eget fastighetsbestånd samt deltar i arbetet med ett flertal vindkraftprojekt. Lennart är bl.a. styrelseledamot i Catena AB (publ) och Property Dynamics AB.

Antal aktier: 1 360 000 st (via bolag)



THOMAS CEDERBORG
(f.1948)

Ordinarie styrelseledamot i Nordic Mines sedan 12 maj 2009. Thomas Cederborg har en jur kand och har stor erfarenhet av den affärsmässiga ledningen av gruvföretag. Han har ingått i ett 20-tal olika svenska och internationella styrelser under sin yrkesverksamma tid. Thomas var tidigare koncernchef för Boliden AB och har även haft uppdrag som verkställande direktör för International Gold Exploration AB och Boart Longyear Ltd. Sedan 2001 bedriver Thomas egen konsultverksamhet inom managementområdet med uppdrag både i Sverige och utomlands. Han är även styrelseledamot i ACI Konsult AB.

Antal aktier: 2 000 st



TORD CEDERLUND
(f.1941)

Ordinarie styrelseledamot sedan den 10 maj 2007. 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 vice ordförande i gruvbranschens lobbyorganisation Euromines Gold Group. Han har bred erfarenhet av styrelsearbete i Europa såväl som i USA och har varit investerare i gruvbranschen sedan 1996. (Tord Cederlund är en av de största aktieägarna.)

Antal aktier: 2 988 904 st



CATHARINA LAGERSTAM
(f.1962)

Ordinarie styrelseledamot i Nordic Mines sedan 19 maj 2011. Catharina Lagerstam har doktorerat inom finansiella risker och är civilingenjör och civilekonom. Catharina Lagerstam har arbetat med finansiella frågor i såväl privat näringsliv som statlig verksamhet i dryga 20 år, och såväl i Sverige som internationellt. Catharina Lagerstam har tidigare bland annat verkat som CFO på Hufvudstaden, som chef för finansiell analys och investerarkontakter på dåvarande Föreningsbanken, samt som ansvarig för värderingsprocessen på Bankstödsnämnden i samband med bankkrisen på 1990-talet. Idag verkar Catharina främst inom styrelser, men även som fristående konsult. Antal aktier: 2 000 st



BENGT LÖFKVIST
(f.1936)

Ordinarie styrelseledamot i Nordic Mines sedan 7 april 2006. Bengt Löfkvist har mångårig erfarenhet av att leda företag och att delta i styrelsearbete i gruvbranschen. Han är bergsingenjör och har innehaft diverse chefs- och styrelseuppdrag inom concernerna LKAB, LAMCO, Trelleborg och Boliden. Han har bland annat varit verkställande direktör i Boliden Mineral AB och vice verkställande direktör i Boliden Limited. Han har även varit styrelsemedlem i Boliden AB.

Antal aktier: 1 542 st



KJELL MOREBORG
(f.1946)

Kjell Moreborg som har en fil kand i geologi med inriktning kvartärgeologi, har mångårig erfarenhet av att leda företag och att delta i styrelsearbete i gruvbranschen. Han har bland annat i samarbete med andra utvecklat TerraMining AB och grundat Scanmining, där han var VD under året 1992 till 2002. Kjell Moreborg är en av grundarna till Nordic Mines och ingår i styrelsen sedan 2005.

Antal aktier: 800 000 st

LEDNING



MICHAEL NILSSON
(f.1957)

Verkställande direktör sedan januari 2006, dessförinnan konsult åt Bolaget sedan juni 2005. Michael Nilsson har mångårig erfarenhet av att leda företag och att delta i styrelsearbete inom gruvbranschen. Han är kemiingenjör och har en fil kand i geologi och geofysik samt är utsedd till kvalificerad person av SveMin. Han har tidigare fullgjort uppdrag som styrelseledamot i TerraMining Oy, ett intressebolag till TerraMining AB och Scanor Mining AS. Han har även varit verkställande direktör för ScanMining AB och ScanMining Oy.
Antal aktier: 762 921 st (inklusive bolag)



PETER KUIPER
(f.1961)

Utvecklingschef sedan januari 2006. Peter Kuiper har mångårig erfarenhet av att leda företag och att delta i styrelsearbete inom gruvbranschen. Han har en fil kand i geologi och är utsedd till kvalificerad person av SveMin. Han har tidigare fullgjort uppdrag som styrelseledamot i TerraMining och Scanor Mining AS samt har varit prospekteringschef i TerraMining samt teknisk direktör och utvecklingschef på ScanMining. Peter Kuiper.
Antal aktier: 99 038 st.



HANNU VEHMANEN
(f.1953)

Ekonomichef/CFO sedan januari 2007. Hannu Vehmanen, som är född och uppvuxen i Finland, är fil kand och civilekonom med mångårig erfarenhet som administrativ chef och controller från en rad börsnoterade, internationella koncerner. Hannu har senast varit verksam som Senior Consultant – Business Intelligence åt ACC Group. Dessförinnan har han bland annat varit vice VD på Sollentunamässan och Finance & Administration Manager, Nordic Region åt AP/Dow Jones Telerate och Motorola AB.
Antal aktier: 2 121 st



PETER FINNÄS
(f.1962)

Prospekteringschef sedan januari 2006. Peter Finnäs har mångårig erfarenhet av gruvbranschen och har en fil kand inom geologi och mineralogi. Han har tidigare arbetat som prospekteringsgeolog åt Endomines Oy och Kalvinit Oy samt både som gruv- och prospekteringsgeolog åt TerraMining AB. Peter Finnäs är bosatt i Finland.
Antal aktier: 21 500 st



GÖRAN GUSTAFSSON
(f.1945)

CFO-Group sedan juni 2009. Göran Gustafsson är fil kand från Stockholms Universitet med mångårig erfarenhet som verkställande direktör och CFO från en rad börsnoterade koncerner. Senast som verkställande direktör och CFO för Lundin Mining Exploration AB och North Atlantic Natural Resources AB som ingår i Lundin Mining Corp-koncernen. Göran Gustafsson äger inga aktier i Bolaget.



KRISTER SÖDERHOLM
(f. 1950)

Platschef Laivagruvan. Krister Söderholm har geologexamen vid Åbo Akademi i Finland. Han arbetade flera år för Outokumpu bl.a. som projektledare och gruvgeolog, varav åren 1999–2001 som projektledare för ett guldprojekt i Sudan. Krister har även arbetat som chefsgeolog och gruvchef hos A/S Bidjovagge Gruber i Norge och chefsgeolog/prospekteringschef hos Viscaria AB i Sverige. På uppdrag av handels- och industridepartementet i Finland var han bergmästare med ansvar för beviljandet av mineralrättigheter, upprätthållandet av gruvregistret, mineralpolitik och expert på gruvfrågor. Senaste arbetsgivare var Kevitsa Mining Oy/First Quantum Minerals Ltd där han var VD och senare Country Manager.
Antal aktier: 1 000 st

ÅRSSTÄMMA OCH RAPPORTTILLFÄLLEN

Årsstämma

Årsstämman i Nordic Mines AB (publ), org. nr: 556679-1215, ("Bolaget") kommer att hållas onsdagen den 23 maj 2012 kl. 15.00 på Restaurang Flustret, Svandammen 1 i Uppsala.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska

1. dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken onsdagen den 16 maj 2012, och
2. dels senast kl 15.00 fredagen den 18 maj 2012 anmäla sig till Bolaget per post på adress Nordic Mines AB (publ), Trädgårdsgatan 11, 753 09 Uppsala, eller per telefon 018-84 35 500, eller per e-post info@nordicmines.se.

I anmälan ska uppges fullständigt namn, person- eller organisationsnummer, aktieinnehav, adress, telefonnummer dagtid samt i förekommande fall, uppgift om ställföreträdare, ombud eller biträde. Anmälan skall i förekommande fall åtföljas av fullmakter, registreringsbevis och andra behörighetshandlingar.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som låtit förvaltningsregistrera sina aktier måste dessutom tillfälligt låta inregistrera aktierna i eget namn i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken för att få delta på stämman. För att denna registrering ska vara införd i aktieboken senast onsdagen den 16 maj 2012 måste aktieägare i god tid begära omregistrering genom förvaltaren.

Ombud

Aktieägare som avser att närvara genom ombud ska utfärda daterad fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdas av juridisk person ska bestyrkt kopia av registreringsbevis eller motsvarande för den juridiska personen bifogas. Fullmakts giltighet får anges till längst fem år från utfärdandet. Fullmakt i original samt eventuellt registreringsbevis bör i god tid före årsstämman insändas till Bolaget på ovan angiven adress.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari–mars	9 maj 2012
Årsstämma	23 maj 2012
Delårsrapport april–juni	16 augusti 2012
Delårsrapport juli–september	15 november 2012
Bokslutskommuniké 2012	14 februari 2013

ADRESSER

Nordic Mines AB (publ)
Trädgårdsgatan 11
SE-753 09 Uppsala
www.nordicmines.se
+46 (0)18-84 34 500

Nordic Mines Oy
Laivakontoret
Laivakankaantie 503
FI-92 230 Mattilanperä
Finland
+358 (0)8-22 94 04

Nordic Mines AB, filial Finland
Prospekteringskontoret
Ylipääntie 637
FI-922 20 Piehinki
+358 (0)8-22 94 00

REVISORER

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Box 179
SE-751 04 Uppsala

ORDLISTA GULD

Atomvikt	196,967
Atomnummer	79
Kemisk symbol	Au
Smältpunkt C	1 064
Hårdhet (mohs)	2,5-3,0
Kokpunkt C	2 808
Densitet g/cm ³	19,32
Elasticitet km/mm ²	11,9
1 troy ounce/g	31,103

Renhet	Tusendelar	Användning
24 karat	1 000	Vanligt för guldmynt
22 karat	916	Vanligt för smycken i Mellanöstern och Asien
18 karat	750	Vanligt för smycken i Europa
14 karat	583	Vanligt för smycken i USA
10 karat	417	Lägsta karat för smycken i USA
9 karat	375	Vanligt för smycken i Storbritannien
8 karat	333	Lägsta karat för smycken i delar av Europa
1 karat	41,7	

Källa: World Gold Council

Anomalier	Avvikelse från normalvärde – avser här områden i moränen med förhöjda metallhalter.
Anrikning	Process för att koncentrera ett ämne.
Anrikningsverk	Anläggning för utvinning av metall ur malm.
Arsenikkis	Mineral som består av järn, arsenik och svavel.
Au	Guld.
Bankable feasibilitystudie	Lönsamhetsstudie som uppfyller internationella bankers kvalitetskrav.
Blockmodell	En statistisk modell där en fyndighet delas in i block av enhetlig storlek, vart och ett med beräknade metallhalter och tonnage. Modellen används i planeringsarbete och kan även studeras tredimensionellt på dator.
Borrkax	Krossat bergmaterial som samlas in vid borrhning med roterande och slående borrhkrona.
Borrprofil	En linje längs vilken borrhål görs. Ett borrh-mönster utgörs ofta av borrhprofiler med ett visst inbördes avstånd, till exempel 25 m eller 50 m mellan profilerna. Längs profilerna ligger också borrhålen med ett visst bestämt inbördes avstånd mellan varandra.
Dagbrott	Gruva som bryts från ytan.
Doréackor	Ej raffinerade guldackor innehållande mestadels guld och silver.
Exploatering	Utvinning exempelvis av malm.
Feasibilitystudie	Genomförbarhets- och lönsamhetsstudie vilken ligger till grund för beslut om gruvinvestering.
Förkastning	Formation där jordskorpan höjts, sänkts eller förflyttat sig i sidled.
Geofysik	Vetenskapen om fysikaliska egenskaper och fenomen i jord och berg.
Geokemi	Vetenskapen om metallers och andra kemiska ämnens naturliga uppträdande i naturen.
Gråberg	Berg som inte innehåller utvinningsbara mängder metall.
Gruvrättighet	Tillstånd att utvinna mineral.
GTK	Geologiska forskningscentralen i Finland.
Hektar	10 000 m ² .
Inmutning	Laglig rätt att undersöka ett avgränsat område (Finland).
JORC Code	Redovisningsstandard framtagna av Australasian Joint Ore Reserves Committee (JORC) för redovisning av prospekteringsresultat, malmberäkningar och mineraltillgångar.

Lakning	Kemisk utvinning av metaller.
Magnetkis	Mineral bestående av en förening mellan järn och svavel.
Malm	Ekonomiskt begrepp, mineralfyndighet som kan brytas med ekonomisk vinst.
Malmberäkning	Analys av tekniska och ekonomiska variabler för att undersöka fyndighetens storlek och beskaffenhet samt avgöra om den är lönsam att bryta.
Mineralreserv	Del av en mineraltillgång som kan brytas och förädlas med beaktande av företagets lönsamhetskrav. (Ny beteckning införd av SveMin, tidigare beteckning malmreserv).
Mineral	Ett fast oorganiskt ämne som förekommer i naturen definierat av sin kemiska sammansättning och kristallstruktur. Ett eller flera mineral tillsammans bildar en bergart.
Mineralisering	Naturlig anhopning av mineral i berggrunden. Avser vanligen ämnen av kommersiellt intresse.
Mineraltillgång	En koncentration eller förekomst av mineral i eller på jordskorpan i sådan mängd, beskaffenhet och kvalitet att ekonomisk utvinning kan antas vara möjlig.
Prospektering	Sökande efter ekonomiskt brytvärda malmer och mineral.
SGU	Sveriges Geologiska Undersökning.
Slig	Koncentrat av mineral som erhålls genom att malmen finfördelas och anrikas.
Sulfidmalm	Malm som innehåller metaller i förening med grundämnet svavel ur vilken bland annat koppar, zink, bly, silver och guld utvinns.
SveMin	Föreningen för gruvor, mineral- och metallproducenter i Sverige.
Tr. oz.	Troy ounce = 31,103 gram. Viktenhet för guld.
Undersöknings-tillstånd	Laglig rätt att undersöka ett avgränsat område (Sverige).
Utbyte	Den procentuella andelen av en viss metall i en råvara som utvunnits i anrikningsprocessen.
Utmål	Rätt att utvinna metall (Finland).
Ädelmetall	Exempelvis guld, silver och platina.



Nordic Mines AB (publ)
Trädgårdsgatan 11
SE-753 09 Uppsala
www.nordicmines.se