

ARCTIC GOLD



Årsredovisning 2014

Härmed intygas att en med bifogade kopia av årsredovisningen för 2014 fastställdes vid årsstämma den 7 maj 2015. Årstämman beslöt likaledes att godkänna det i förvaltningsberättelsen framlagda förslaget till vinstdisposition.

Tord Cederlund
Verkställande direktör

Innehållsförteckning

Arctic Gold i korthet	3
Viktiga händelser 2014	3
Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång	4
Styrelsens strategi	4
VD har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	7
Marknadsöversikt	14
Aktien och ägarförhållanden	16
Bolagsstyrningsrapport	19
Förvaltningsberättelse	24
Resultaträkningar för koncern och moderbolag	30
Balansräkningar för koncern och moderbolag	31
Förändringar i eget kapital för koncern och moderbolag	32
Kassaflödesanalyser för koncern och moderbolag.	33
Tilläggsupplysningar och noter	34
Revisionsberättelse	49
Styrelse och ledning	52
Ordlista	53

Finansiell kalender

Årsredovisningen 2014	23 april 2015
Årsstämma	7 maj 2015
Delårsrapport för perioden januari - juni 2015	26 augusti 2015

Arctic Gold i korthet

Arctic Golds huvudprojekt är ett fält med guld- och kopparfyndigheter vid Bidjovaggeområdet ca 30 km NV om Kautokeino i Finnmark i Nordnorge. Arctic Gold innehar 8 undersökningstillstånd, vilka totalt omfattar 2,3 kvadratkilometer samt 5 utvinningsrätter om totalt 4,9 kvadratkilometer. I Sverige har koncernen 2 undersökningstillstånd i Västerbotten om totalt 1.6 kvadratkilometer. Bolaget har även ett diamantprojekt i Sverige, vilket är till salu.

Bidjovagge ligger i Finnmark och närmaste ort är Kautokeino med ca.3 000 invånare. Närmaste större ort är staden Alta, som ligger ca.130 km norrut och som har ca.18 000 invånare. Till Kiruna är avståndet 320 km. Att färdas med bil mellan Kiruna och Kautokeino tar ca.4 timmar.

Affärsidé och målsättning

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

Målsättning: Att i första hand erhålla de tillstånd som behövs för att fatta investeringsbeslut avseende gruva och anrikningsverk för guld- och kopparproduktion i Bidjovagge.

Viktiga händelser under 2014

- Styrelsen beslöt i början av året att vidta åtgärder för att minska kostnader.
- Man beslöt därför bl.a att avstå från vidare prospektering inom undersökningstillstånden Häbbersholm nr 2 samt Häbbersholm nr 4 nära Björkdalsgruvan i Skellefteå kommun. Detta har resulterat i kostnader för nedskrivning om 1,35 mkr.
- Årsstämman den 15 maj valde ny styrelseordförande Claes Levin. Krister Söderholm och Tord Cederlund omvaldes som styrelseledamöter.
- Därutöver beslutade årsstämman om en garanterad nyemission om 2,4 mkr före emissionskostnader till en kurs av 0,45 kr per aktie
- Arctic Gold genomförde företrädesemissionen om 2,4 mkr under juni månad.
- Partner Fondkommission utsågs till ny Certified Adviser från den 1 juli.
- Arctic Gold meddelade nytt antal aktier per den 31 juli 2014 till 21 557 972 st samt utökat aktiekapital till 23 983 244 kronor med anledning av den genomförda företrädesemissionen.
- De större ägarna ökade sina innehav i samband med emissionen. Markus Elsasser via bolag till 26,3 % av aktierna och Tord Cederlund till 21,2%.
- Arctic Gold har ett lokalt ägande genom en entreprenör i Kautokeino, Arctic Drilling. Även denne entreprenör stärkte sitt ägande i samband med nyemissionen.

Viktiga händelser efter räkenskapsårets utgång

- Det framkom att kommunens organ Planutvalget, vilket motsvarar Byggnadsnämnden i en svensk kommun, beslutat att i en framlagd ny arealplan för Kautokeino kommun omklassificera Bidjovagge området till ett område LNFR, vilket betyder lantbruks-, natur-, fritids- och

rendriftsområde. Arctic Gold har ingett protest mot detta. Så har även Direktoratet för Mineralförvaltning i Norge och flera andra instanser. Den nya planen kommer inte att behandlas förrän efter kommunvalet den 14 september 2015.

- Arctic Golds undersökningstillstånd i Bidjovaggeområdet har av Direktoratet för Mineralförvaltning förlängts med ytterligare tre år och är nu giltiga till år 2018.
- Den norska regeringen har i april 2015 godkänt att sjödeponi tillåts som metod för lagring av avfall. Detta har stor betydelse för gruvkollegerna Nordic Mining och Nussir. Det visar att den norska regeringen anser att det är betydelsefullt med mineralnäring och att gruvdrift kan utvecklas.

Styrelsens strategi

Bolagets ledning har beslutat samarbeta med Norsk Bergindustri för att söka få tillstånd ett bättre regelverk i Norge samt fortsätta föra dialogen med företrädare från rennäringsen om samexistens och samarbete. Arctic Gold har skrivit brev till Kommunal- og Moderniseringsdepartementet samt Närings- og Fiskeridepartementet med begäran om ett möte i frågan om avvisning av ansökan om Planprogram. Dessvärre har det ännu inte resulterat i konkreta möten.

Den politiska risken har ökat men bolagets styrelse bedömer dock att utsikterna för bolaget att erhålla positiva besked när det gäller nödvändiga tillstånd är goda och anser därmed att projektets värde kan motiveras. Styrelsen beslutade därför att genomföra en företrädesemission om 2,4 mkr för att täcka kostnaderna under år 2015 då ett nytt kommunalval äger rum i Kautokeino.

Strategin som styrelsen valt är att fortsätta jobba med ett antal lokala näringsutövare i Kautokeino som är intresserade av att gruvverksamheten i Bidjovagge kommer till stånd. Flera av dessa näringsutövare är dessutom aktuella och verksamma inom kommunpolitiken och kan därmed skapa och föra dialogen på det politiska planet så att ett mer näringsvänligt agerande kommer tillstånd framöver. Vid kommande kommunval, som äger rum den 14 september 2015, kommer med största sannolikhet "gruvfrågan" vara ett stort ärende och förhoppningsvis kan flera representanter bli invalda i partier som vill rösta för gruvverksamheten. I nuvarande kommunstyret finns sex partier och 19 ledamöter. Vid de tidigare omröstningarna har motståndarna vunnit med en eller två rösters övervikt. Vid ett nyval gäller således att vinna några få ytterligare mandat för en mera utvecklingsorienterad politik.

Styrelsen önskar dessutom fortsätta dialogen med företrädare från renskötseln och i synnerhet de som även är politisk aktiva för att bättre förstå problemen och tillsammans upprätta avtal som stärker båda näringarna för framtiden. Renskötseln har pålagor från regeringen i Norge att kraftigt reducera antalet ren i Finnmark på grund av kraftig överbetning och därmed kommer flera av renskötarna att önska annat arbete. Detta gör att förhandlingar mellan våra båda näringar bör kunna bli framgångsrika.

En översikt åren 2010 -2014 fem år

Resultaträkningar i sammandrag

kSEK	2014	2013	2012	2011	2010
Nettomsättning	-	-	-	-	-
Aktiverat arbete för egen räkning	72	279	4 782	15 896	6 059
Rörelsekostnader	-3 047	-7 832	-9 680	-22 710	-10 640
Rörelseresultat	-2 975	-7 547	-4 873	-6 794	-4 569
Finansnetto	8	-22	54	189	5
Årets resultat	-2 967	-7 569	-4 819	-6 605	-4 564

Balansräkningar i sammandrag

kSEK	2014	2013	2012	2011	2010
Anläggningstillgångar	53 622	54 906	59 141	54 443	39 611
Omsättningstillgångar	205	188	237	377	786
Spärrade bankmedel	240	240	240	240	-
Kassa och Bank	1 673	1 364	213	10 931	23 649
Summa tillgångar	55 740	56 698	59 831	65 990	64 046
Eget Kapital	55 297	55 839	58 331	63 150	58 440
Kortfristiga skulder, räntefria	443	859	1 500	2 840	5 606
Summa eget kapital och skulder	55 740	56 698	59 831	65 990	64 046

VD har ordet

I september 2013 gick Norge till val och en ny regering bildades i koalition mellan Höyre och Fremskrittspartiet. Höyre blev största parti och dess ledare Erna Solberg valdes till statminister. En åtgärd som den nya regeringen snabbt vidtog var att flytta plan- och byggfrågor, dit markanvisningsfrågor för gruvor hör från Miljödepartementet till Kommun- och Moderniseringsdepartementet. Detta väckte positiva förhoppningar hos oss att avvisning av planprogram inte skulle kunna ske.

Ett övergripande mål för den nya regeringen är emellertid att lokalbefolkningens åsikter och vilja skall fullt ut respekteras. När Arctic Golds framlagda planprogram avvisades en andra gång i december 2013 med en rösts övervikt, ingrep därför inte kommunminister Jan Tore Sanner. Han gick Istället ut i media med ett uttalande att lokalbefolkningens vilja skall respekteras. Det är en inställning vi har att respektera.



Kommunstyret i Kautokeino
ordförande Klemet Erland Hætta
med VD Tord Cederlund

Parallellt har Sametinget sedan Minerallovens tillkomst 2009 anført motstånd mot regeringarna i så motto att man vägrat godkänna lagen såsom gällande i det man anser vara det samiska området, Sapmi. Detta område är mycket stort och täcker halva Norge från Finnmark i norr ner till Trondheim i söder. I Sverige täcker Sapmi området ner till Östersund och i Finland ner till Tammerfors. Det norska Sametinget har dock bara rätt att inge protester i norska området och där har den norska regeringen begränsat rätten för Sametingets inflytande till Finnmark. Sametingets krav gäller rätt till urfolksersättning från industriell verksamhet i Sapmi samt en rätt att bli konsulterad i frågor rörande etablering av nya industriella verksamheter såsom mineralverksamhet, etablerandet av vindkraftverk o.dyl.

En omdebatterad fråga i Norge har varit om det skulle tillåtas att gruvbolag vid kusten skulle kunna deponera sitt avfall i havet s.k. sjödeponi. Forskning har visat att det inte påverkar fisk och fisket i nämnvärd utsträckning. Men naturintressen har trots det varit starka motståndare. I de kommuner där detta varit aktuellt har kommunerna varit positiva till att man skulle få starta upp. I enlighet med det övergripande målet att lokalbefolkningen skall få bestämma har Regeringen nyligen gett tillstånd till sjödeponi.

Den 14 september är det kommunval i Norge och i Kautokeino kommun. Det finns många i Kautokeino som önskar att en ny viktig arbetsplats kommer till stånd. Det finns många i näringslivet som också ser det positiva med att det kan satsas mycket pengar i arbetet med att komma igång. Men det finns också många motståndare. Styrelsen och ledningen arbetar målmedvetet för att vinna lokalsamhällets tillit och förtroende till att det man planerar skall komma lokalsamhället tillgodo och ge den nytta man där förväntar sig. Det är den 14 september som de representanter väljes som beslutar under nästa period. Det är då som vi vet om vi kommer att lyckas.

Tord Cederlund

VD i Arctic Gold

Verksamhetsbeskrivning

Verksamhetens historik och utveckling

Arctic Gold AB är ett svenskt prospekterings- och gruvutvecklingsföretag vars huvudprojekt utgörs av guld- och kopparfyndigheterna i Bidjovaggeområdet i Kautokeino kommun i Finnmarks fylke i nordligaste Norge.

I Bidjovagge bedrev ett norskt bolag gruvdrift mellan 1971-1975 med ett totalt uttag av ca 400 000 ton malm. Därefter kom finska Outokumpu och drev lönsam guld- och kopparproduktion mellan åren 1985 och 1991 med ett totalt uttag av ca 1,9 miljoner ton malm. Från de tidigare aktiviteterna i Bidjovagge finns historiska beräkningar att den kvarvarande mineraltillgången uppgår till totalt ca. 1,4 miljoner ton malm med medelhalter på 3,4 gram per ton guld och 1,1 procent koppar. Arctic Golds bedömning är att det finns god potential att utöka tillgången av malm och påvisa en mineralreserv, som kan utvinnas med konventionella metoder. Vid sidan av Bidjovagge har Arctic Gold ett antal intressanta guldprojekt i Sverige samt ett diamantprojekt i Sverige som är till salu.

Bidjovagge gruvprojekt

I Bidjovaggeområdet innehar Arctic Gold 8 st undersøkelseretter, vilka totalt omfattar 2,3 kvadratkilometer. Undersøkelseretterna innefattar närområdet till det gruvfält där Outokumpu producerade 6 292 kg guld och 23 752 ton koppar under åren 1987-1991. Nuvarande gitighetstid är till år 2018. 5 utvinningsretter är giltiga till år 2021.

Malmerna i Bidjovagge ligger längs en nord-sydgående antiformstruktur där ett tiotal delvis brutna malmkroppar samt ett flertal identifierade mineraliseringar påvisats. Fyndigheterna uppträder i ett Proterozoiskt grönstensbälte som avsattes i en riftbassäng med vulkaniter och sedimentära bergarter. Grönstensbältet som kallas "Kautokeino Greenstone Belt" sträcker sig från Alta i norr och cirka 10 km genom Nordnorge och ytterligare vidare in i norra Finland.

Tidigare verksamhet i Bidjovagge

Kopparfyndigheterna upptäcktes i Bidjovagge i början på 1950-talet av Boliden och utvecklades under de följande åren av norska gruvbolag. 1970 inledde det norska Bidjovagge Gruber A/S (sedermera förvärvat av A/S Sydvaranger) produktion i Bidjovagge. Denna pågick fram till 1975. 1985 återupptogs produktion i Bidjovagge av finska Outokumpu, som bedrev en lönsam produktion av både guld och koppar till och med 1991. I början av 1990-talet föll guldpriserna samtidigt som det skedde strategiska förändringar inom Outokumpu, varför bolaget valde att lägga ned verksamheten trots att det fanns redan bruten marginalmalm i lager samt mineraltillgångar kvar i marken.

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

av mineraltillgångar och mineralreserver. Dessutom finns ca 15 marginalmalmsupplag med totalt ca 300 000 ton guld-koppar mineralisering.

Historisk produktion i Bidjovagge

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

Kvar sedan den tidigare verksamheten i Bidjovagge finns en väg till gruvområdet, ett arkiv med borrhärlar, marginalmalmsupplag, gråbergsupplag och sandmagasin samt en äldre vattenledning och avstängd elförsörjning i närområdet. Vägen och framför allt marginalmalmsupplagen utgör värdefulla tillgångar, vilka kan bidra till lägre investeringskostnader vid uppstart.

Arctic Golds aktiviteter i Bidjovagge

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

Under sommaren 2010 borrades 16 kärnborrhål om totalt drygt 2 000 meter i Bidjovagge. För att utveckla Bidjovaggeprojektet mot produktion genomförde Arctic Gold en rad aktiviteter i området under 2011. Bolaget borrade cirka 7 500 meter kärnbörning samt analyserade en stor mängd prover från borrhärlarna. En ny beräkning av mineraltillgången publicerades i februari 2012 och visade en ökning om 35 % av mineraltillgången. Beräkningen visar på 2,06 miljoner ton indikerad tillgång (Indicated Mineral Resource) med 1,60 g/t guld (2,23 g/t "uncut") och 1,15 % koppar samt 240 000 ton antagen tillgång (Inferred Mineral Resource) med 2,6 g/t guld (2,6 g/t "uncut") och 0,9 % koppar. Tillgången avser in situ resurser i berggrunden vid en cut off (lägsta medtagen halt) på 2,0 g/t guld ekvivalent ($Aueq = Au + 2,1 \cdot Cu$ baserad på guldpris: 950 Us\$/tr oz och kopparpris: 5500 Us\$/t).

Uppdateringen av mineraltillgången som Outotec (Finland) Oy utfört omfattar i huvudsak mineraliseringar belägna i direkt anslutning till de tidigare produktionsområdena. Beräkningen omfattar följande mineraliseringar: North Field, B, Karin, Franciska, A, D, Hilde, C och Laura och har utförts enligt JORC standarden och följer FRB:s (Fennoscandian Review Board) och Nasdaq:s riktlinjer. Tabellen nedan redovisar tonnage och halter vid en cut off på 2 g/t guldekvivalent respektive 1 g/t guldekvivalent.

Indikerad Mineraltillgång (Indicated Mineral Resource)

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

Antagen Mineraltillgång (Inferred Mineral Resource)

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

OBS! Halterna anges nu med "top cut" (höga extrem värden, 5-30 g/t guld beroende på mineralisering, reduceras) varför en direkt jämförelse av guldhalt och kilo guld i tidigare pressmeddelande inte skall göras.

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

Tidigare har bolaget även redovisat en mineraltillgång om 300 000 ton med 1,79 g/t guld och 0,60 % koppar i de gamla marginalmalmsupplagen, vilket motsvarar 537 kg guld och 1 800 ton koppar. Denna tillgång skall adderas till in situ tillgången varvid den totala indikerade mineraltillgången uppgår till 2,3 miljoner ton med 1,62 g/t guld och 1,08 % koppar vilket motsvarar ca 3 800 kg guld och 25 000 ton koppar. Prover från malmupplagen har tagits till anrikningsförsök för att kontrollera utbyten vid olika processalternativ. Preliminära resultat visar att ett utbyte av cirka 90 procent koppar och cirka 80 procent av guldets kan erhållas med gravimetri och flotation.

Fortsatt utveckling mot gruvproduktion

De aktiviteter som Arctic Gold har genomfört under 2010-2011 föll väl ut och stärkte Bolaget i dess uppfattning att Bidjovagge är ett mycket lovande projekt med god potential att utvecklas till en producerande gruva med god lönsamhet.

Vid årsskiftet 2010/2011 erhöles en slutrapport från anrikningsförsöken hos GTK i Finland liksom en mineralresursberäkning utförd av Outotec i Finland. Bolaget har dessutom utfört en första "Scoping study" av projektet som visade mycket positiva förutsättningar.

Som ett led i förberedelserna inför en produktionsstart i Bidjovagge påbörjade Arctic Gold under 2011 de utredningar, som behövs ingå i ett Planprogram och senare en Reguleringsplan enligt norska Plan- og Byggningsloven. Dessa utredningar avser all markanvändning och man beskriver också konsekvenserna, som gruvprojektet kan ha på annat som t ex människor, djur och natur.

Under 2012 fortsatte arbetet och Kommunstyret skulle i april fastlägga Planprogrammet, så att Bolaget sedan kunde genomföra de konsekvensutredningar, som Planprogrammet innehåller. Då beslutet i Kommunstyret blev avvisande tvingades Bolaget stoppa all verksamhet i fält och istället rikta in sig på att få det politiska beslutet på plats för att över huvud taget våga riskera mera investeringar i Norge. I december 2013 avvisade dessvärre Kommunstyret i Kautokeino med en rösts övervikt ytterligare en gång Bolagets ansökan om att få Planprogrammet fastlagt. Därefter fattade Bolagets ledning beslutet att stoppa alla gruvaktiviteter i Kautokeino.

Om ett Planprogram hade blivit fastlagt första gången i april 2012 skulle Bolaget därefter ha utfört konsekvensutredningarna till Reguleringsplanen och dessutom parallellt utfört de extra utredningar, som behövs för att även ansöka om miljöprövning enligt Fororensningsloven. Arbetet med en förstudie, en s.k. prefeasibility-study av projektet var planerat att pågå redan under 2012, så att även en mineralreserv skulle kunnat definieras utifrån den mineraltillgång som finns. Slutligen skulle en ansökan om driftskoncession enligt norska mineralloven göras, vilken planerades kunna lämnas in redan under första delen av 2013.

Arctic Golds målsättning var att fatta investeringsbeslut för Bidjovaggeprojektet under 2013. För att nå det målet måste dock många delmål vara klara och beslutade och efter två avvisningsbeslut har hela den ursprungliga tidplanen kullkastats och någon ny tidsplan finns för närvarande inte. Bolagets ledning anser dock att Bidjovaggeprojektet har en stor potential och därför är värt ett fortsatt arbete.

Framtida produktion

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

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

Vid en framtida produktion räknar Arctic Gold med att kunna nå minst samma utbyten som i den tidigare produktionen. Då utvanns omkring 80 procent av guldet och 90 procent av kopparinnehållet i malmen. I och med att Arctic Gold planerar att bygga ett modernt verk finns det förutsättningar att nå än högre utbyten. Bolaget kommer att ha en bättre och mer välgrundad uppfattning om framtida utbyten, efter det att ytterligare provanrikningar och processtudier genomförs.

Slutprodukten i Bidjovagge planeras att bli ett guldrikt kopparkoncentrat, som kan säljas till smältverk varhelst i världen. Vid produktionen under 1970-talet skeppades koncentratet via hamnen i Alta till Japan och under den finska produktionen 1987-91 skeppades koncentratet till Outokumpus eget smältverk i Harjavalta i Finland.

Investeringsbehov

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

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

Arctic Golds övriga projekt

Arctic Gold har två undersökningstillstånd för guld i Västerbotten, Sverige. I dessa områden har påträffats höga guldhalter i morän och borrhaxprover och i vissa områden har kärnborrning genomförts och guldmineralisering påträffats. Båda dessa projekt har betydande potential och utgör intressanta tillväxtmöjligheter på sikt för Arctic Gold. Bolaget kan även komma att avyttra dessa projekt om intressanta möjligheter uppstår. Visar fortsatta undersökningar att potentialen är mindre än tidigare uppskattningar eller att det kommer krävas betydande prospekteringsinsatser för att förlänga tillstånden kan Bolaget komma att låta undersökningstillstånden förfalla.

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

Undersökningstillstånd i Sverige per 31 december 2014

Namn	Giltig från	Giltig till	Hektar
Häbbersholm nr 3	2007-10-17	2016-10-17	145
Stortjärnen nr 1	2013-02-12	2016-02-12	1467
Total areal			1612

Sedan den ursprungliga verksamheten, då bolagets namn var Alcaston Diamond Exploration, finns ett material från arbetet med diamanter i Norrbotten kvar. Detta projekt är till salu.

Organisation och medarbetare

Operativ struktur

Arctic Gold driver numera sin verksamhet från Stockholm där Tord Cederlund sköter den operativa verksamheten. Tord Cederlund är anställd på konsultbasis.

En stor del av verksamheten i Arctic Gold såsom prospekteringsborrning, analys, geofysiska mätningar, anrikningstester, mineraltillgångsberäkningar mm utförs när så behövs av externa konsulter. Ramböll i Norge, som är ett större konsultbolag, var engagerade i arbetet med framtagandet av Planprogrammet och Reguleringsplan för Bidjovagge projektet och borrningen utfördes då av Diamantborrning AS från Kautokeino. Ekonomitjänster köps för närvarande in från Arbitrans AB. Bolaget har därmed inga fast anställda.

Styrelsen ansvarar för kontrollen av det operativa arbetet samt fattar de strategiska besluten för verksamheten.

Relationer med kommunen och lokalbefolkningen

Kautokeino ligger i Finnmark i Nordnorge där en majoritet av befolkningen utgörs av samer. Samerna har genom sitt parlament, Sametinget, inflytande över många aktiviteter som drivs inom Sapmi (Sameland). Många samer är yrkesverksamma inom rennäringen medan andra är verksamma inom andra verksamheter t ex entreprenörskap såsom borrhöretaget som utfört all borrhöring i Bidjovagge genom åren. Arctic Gold har en god dialog med Sametinget och har två avtal med Sametinget och delar av den lokala rennäringen. Ett avtal "Undersökelsearbeten" behandlar frågor kring hur prospektering, renskötselfrågor och andra frågor som rör samerna och Bolaget och hur de skall hanteras. Dessutom finns ett "intensionsavtal" upprättat för hur vägen fram till driftskoncessionsansökan skall hanteras tillsammans med Sametinget och den lokala rennäringen.

För att etablera en gruvverksamhet är det viktigt att Arctic Gold har ett bra samarbete med kommunen och lokalbefolkningen. Bolaget har haft en relativt god relation och en löpande dialog med både Kautokeino kommun och lokala yrkesutövare samt har haft ett flertal informationsmöten om verksamheten. Kautokeino har 3 000 invånare och när Bidjovagge var i drift stod gruvan för en betydande del av arbetstillfällena i kommunen och intresset för en återetablering är stort hos delar av befolkningen men hittills har även ett starkt motstånd från delar av rennäringen framkommit. I arbetet med Planprogrammet avses den sociala delen av en återstart att belysas ingående.

Bolaget har vid upprepade tillfällen förhandlat med dels kommunledningen och dels med företrädare från rennäringen för att nå fram till gemensamma lösningar på flertalet problemställningar så att våra respektive verksamheter kan leva i samförstånd och samexistens. Ett avtal som förhandlades fram med Kautokeino kommun bilades den senaste ansökan om att fastlägga planprogrammet. Stora framsteg hade även gjorts med vissa delar av rennäringen. Tyvärr har detta arbete inte kunnat fullföljas eftersom den politiska behandlingen tillfälligt omintetgjorde fortsatt arbete med detta. Bolaget ser dock att i framtiden kommer avtal med dessa parter att visa vägen hur gruvverksamhet i områden med samer kan ske.

Tendenser

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

Syftet med de planerade aktiviteterna är att utveckla Bidjovaggeprojektet till en punkt där alla förutsättningarna för ett investeringsbeslut finns på plats. Arctic Golds målsättning var att erhålla de tillstånd som behövs för att fatta investeringsbeslut avseende gruva och anrikningsverk för guld- och kopparproduktion i Bidjovagge. Från det att investeringsbeslut fattas beräknas det ta omkring tre år innan guld och koppar kan börja produceras i Bidjovagge. Fram tills att produktion inleds i Bidjovagge kommer Bolaget inte att ha några betydande intäkter. I nuvarande situation har Arctics ledning beslutat fortsätta verksamheten på nationell nivå tillsammans med Norsk Bergindustri som söker finna bästa möjliga regelverk för mineralindustrin i Norge.

Utöver Bidjovagge har Arctic Gold ett antal undersökningstillstånd i Sverige där aktiviteten kommer att vara begränsad under de kommande åren. De kan uppkomma möjligheter för Bolaget att avyttra ett eller flera av projekten i Sverige, vilket skulle kunna resultera i mindre intäkter. Eventuella intäkter från

försäljning av projekt i Sverige är dock inget som Bolaget räknar med eller tar med i sin finansiella planering.

Övrig information

Vid en framtida produktion av guld och koppar i Bidjovagge kommer Bolaget att vara beroende av prisutvecklingen för de två metallerna. På den internationella metallmarknaden sätts priserna i amerikanska dollar, varför bolaget kommer att påverkas av växlingskursen mellan norska kronan och dollarn. Vid en framtida produktion kommer produktionskostnaden att till stor utsträckning vara i norska kronor, varför bolagets finansiella utveckling även kommer att vara beroende av växlingskursen mellan den norska och svenska kronan.

Arctic Gold erhöll under 2011 utvinningsrett enligt norska Mineralloven. En utvinningsrett är giltig under en tio års period. Inom vilken man i vanliga fall ansöker om driftskonsesjon enligt Mineralloven.

Bidjovagge området är långt ifrån färdigprospekterat och sedan vi tog över projektet 2010 har ca 9 400 meter borrhats med goda resultat. Vår plan är därför att söka utöka mineraltillgången till minst 3,5 miljoner ton före beslut om gruvstart.

Under 2012 hade bolaget planerat jobba med underlag för en pre-feasibility study och slutföra det påbörjade arbetet med en Reguleringsplan. Parallellt skulle även en ansökan om miljöprövning gjorts och lämnats in enligt den norska Fororensningsloven. Då kommunstyret i Kautokeino i april 2012 mycket överraskande avvisade vårt förslag till Planprogram beslöt bolagets styrelse att stoppa alla fältaktiviteter i Bidjovagge och endast försöka få en politisk prövning av ett modifierat Planprogram. Detta har medfört många turer och med inblandning av många departement och jurister. Ärendet har varit på agendan för Kautokeino Kommunstyre vid 3 olika tillfällen men av olika orsak inte behandlas. Under sommaren 2013 kom slutligen ett mycket vagt besked från Justis- og Beredskapsdepartementet om en kommun måste fastlägga ett Planprogram.

Under hösten 2013 jobbade Arctic Gold mycket intensivt med dialogen och förhandlingar med såväl Kautokeino kommun som företrädare från rennäringsen för att tydliggöra vilka extra insatser bolaget var villiga att göra under ett uppstartsskede för gruvdriften. Ett avtal, som godkändes av Arctics styrelse, bilades ansökan om Planprogram. Trots detta mycket intressanta och välvilliga åtagande från Arctic så avvisade Kommunstyret även denna ansökan i sin helhet i december 2013.

Risken med ett mineralprojekt i Norge måste därmed anses vara så stor, att så länge inte myndigheterna skapar förutsägbarhet genom fungerande tillämpning av lagstiftning så kan inte investeringar motiveras. Förra Regeringen i Norge lanserade under våren 2013 en ny mineralstrategi där man sa sig vilja lägga fast en mineralstrategi för att nå den förutsägbarhet branschen efterlyst. Regeringsbyte under hösten 2013 och frånvaro av snabba åtgärder har inte gett något bidrag till lösningen för Arctic Gold ännu.

Marknadsöversikt

Norden som gruvregion

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

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

Aktiviteten inom prospektering och gruvutveckling i Norden har ökat under de senaste åren i takt med att metallpriserna stigit. Under 2008, när finanskrisen slog till, minskade aktiviteten temporärt på grund av fallande metallpriser och försvårade finansieringen för många aktörer. Under åren 2009-2011 hade metallpriserna återhämtat sig och prospekteringsaktiviteten åter tagit fart. Dock har under de sista åren en kraftig nedgång i metallpriserna skapat stor oro och kraftig nedgång i prospekteringsaktiviteten. Jämfört med stora gruvnationer som Kanada och Australien, som har liknande geologiska områden, anses Norden vara föga undersökt.

Det största malmproducentlandet i Norden är Sverige, som både har stora producerande järnmalmsfyndigheter och betydande basmetall- och guldgruvor. Näst störst är Finland med flera producerande basmetall- och guldgruvor samt en stor kromgruva. På senare tid har tyvärr branschen inte rosats med framgång för nystartade gruvbolag då flera både guld- och järnmalmsbolag drabbats av stora svårigheter med finansieringen och produktionen vilket sätter sina spår även för andra aktörer.

I Norge, som är minst av de tre nordiska metallgruveproducenterna, finns en lång historik av gruvverksamhet. Under de senaste 20 åren har dock aktiviteten i Norge varit låg med flera nedlagda metallgruvor och få nya projekt. Idag finns tre metallgruvor i drift på det norska fastlandet. I Mo i Rana sker i Bolaget Rana Gruber AS en produktion av järnmalm vid en järnoxidfyndighet och i Tellnes sker i bolaget Titania AS en omfattande brytning av ilmenit. Vid Kirkenes har ett norskt- australiensiskt bolag Northern Iron Ltd återupptagit produktionen i en tidigare nedlagd järnmalmsgruva Syd Varanger. Vidare är Nordic Mining AS på väg att starta upp en titanfyndighet i Engebö mellan Trondheim och Bergen, liksom Nussir AS som har en intressant kopparfyndighet i Kvalsund i västra Finnmark.

Norge är därutöver stora inom industrimineralproduktion och har ett flertal olika fyndigheter i drift med stor lönsamhet. Åren 2009-2011, med stark prisutveckling för flera metaller, medförde en stark ökning av prospekteringsverksamheten även i Norge. Men osäkerheten om regelverken för mineralindustrin är fortfarande mycket stor och lägger därmed sordin på tillväxten.

Samtliga tre länder har tillkännagivit en mineralstrategi för sitt respektive land och detta antas ge framtida klarhet i hur länderna vill skapa en stark mineralindustri och hur förutsägbar deras lagstiftning blir. Den nuvarande regering har framhållt mineralindustrin som ett prioriterat insatsområde.

Guldmarknaden

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

Utbud 2014 (provisorisk siffra)	(ton)	Efterfrågan 2014 (provisorisk siffra)	(ton)
Gruvproduktion	2 574	Smyckesindustrin	2 153
Hedgad produktion	42	Industri & dental	389
Återvinning	1 308	Investeringsguld	905
		Nettoköpt av världens centralbanker	477
Totalt utbud	3 924	Total efterfrågan	3 924
		Minskning med 15 % mot 2013	

Källor: LBMA, Thomson Reuters GFMS, World Gold Council

Utbudet av guld från gruvproduktion och guld från återvinning var nästan oförändrat sedan 2013. Den globala gruvproduktionen ökade med 64 ton från 2013 och uppgick till drygt 2 500 ton under 2014 och har därmed legat relativt konstant de senaste tio åren. De största producentländerna är Kina, Sydafrika, USA och Australien. Under 2012 ser man ett avbrott i den fram till 2008 ökande produktionstrenden som efter minskning 2009 återupptogs 2010. Ökningen i produktion kommer från ett antal nya projekt som startade under Q1/12 och från ökad produktion från några relativt nystartade projekt. Bland de länder som ökade sin produktion mest var Kanada och Kina. Indonesien, Australien, Ryssland och Brasilien bidrog även till ökat utbud medan Sydafrika minskade mest.

Fram till 2008 har världens centralbanker sålt runt 500 ton guld per år. Under 2008 har dock de västeuropeiska centralbankerna minskat sin utförsäljning av guld samtidigt som centralbanker i vissa tillväxtländer har börjat köpa guld. Sammantaget har nettoutförsäljningen från världens centralbanker näst intill upphört. Under 2009 var nettoförsäljningen från centralbankerna endast 30 ton guld men har under 2011, 2012, 2013 och 2014 vänt till nettoköp om 456, 534, 368 respektive 477 ton. Efterfrågan på guld kan delas upp i två huvudsakliga kategorier, efterfrågan på guld i smycken samt efterfrågan på guld som finansiell investering. De största marknaderna för guld i smycken är Kina, Indien och Mellanöstern där guld har en stark traditionell betydelse.

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

I och med att efterfrågan på guld till stor del styrs av efterfrågan från investeringssektorn skiljer sig prisutvecklingen på guld väsentligt från prisutvecklingen på basmetaller. Under den finansiella krisen 2008 föll guldpriset något men återhämtade sig snabbt och sedan slutet på 2009 steg priset till toppnivån över 1800 USD per troy oz i slutet av 2011 för att idag handlas kring 1 200 USD per troy oz efter en 30 procentig nedgång under 2013. Guldpriset är dock fortfarande tre gånger högre än innan globaliseringen på allvar tog fart i början 2000-talet.

Kopparmarknaden

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

Koppar produceras världen över men Chile är det dominerande landet. Chile står för en tredjedel av den globala gruvproduktionen av koppar och landet innehar 8 av världens 20 största koppargruvor inklusive världens största koppargruva Escondida. Koppar bryts företrädesvis i dagbrottsgruvor där halterna i de större botten ligger mellan 0,5 och 2,5 procent. Koppar produceras även som bimetall i gruvor med flera metaller i fyndigheten.

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

Koppar är en basmetall vars efterfrågan styrs av den industriella konjunkturen. Kopparpriset steg kraftigt i mitten av 2000-talet drivet av en stark global industriell konjunktur men föll tillbaka när den finansiella krisen slog till i mitten av 2008. Under 2009 har kopparpriset återhämtat sig och handlades, efter en mindre nedgång i början av 2010, återigen kring toppnivåerna 10000 USD/ton under 2011. I slutet av 2011 föll sedan priset ner mot dagens nivåer kring 6100 USD/ton. Orsaken är främst att efterfrågan på koppar som finansiell investering minskade samtidigt som lagren med koppar sjönk kraftigt. Jämfört med början av 2000-talet är kopparpriset idag mer än tre gånger högre.

Aktien och ägarförhållanden

Aktiekapitalet i Arctic Gold uppgår till 23 983 243,85 SEK fördelat på 21 557 972 aktier, envar med ett kvotvärde om 1,11 SEK. Aktiekapitalet ska vara lägst 15 000 000 och högst 60 000 000 SEK fördelat på minst 15 000 000 aktier och högst 60 000 000 aktier. Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat samt berättigar till en röst på bolagsstämman. Varje aktie ger vidare aktieägarna samma företrädesrätt vid nyemission av aktier, teckningsoptioner och konvertibler i förhållande till det antal aktier de äger och medför lika rätt till vinstutdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation.

Beslut om utdelning fattas vid bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontantbelopp per aktie genom Euroclear, men kan även avse annat än kontanter

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

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

Stämman beslutade den 15 maj 2014 om minskning av bolagets aktiekapital med 14 282 156,45 kr utan indragning av aktier, dvs. från 21 557 972 kronor till 7 275 815,55 kr. för avsättning till fri fond. Genom den därefter beslutade nyemissionen och den beslutade fondemissionen kom aktiekapitalet att återställas i sin helhet.

Vidare beslutade stämman om nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna varvid aktiekapitalet kunde ökas med högst 2 425 271,85 kronor genom emission av högst 5 389 493 aktier i bolaget. Företrädesrätt att teckna nya aktier tillkom den som på avstämningsdagen den 22 maj 2014 var registrerad som aktieägare i bolaget. Innehav av tre (3) aktier i bolaget, gav rätt att teckna en (1) nyemitterad aktie till en teckningskurs om 0,45 kr per aktie. Emissionen var fullt ut garanterad.

Stämman beslutade vidare om ökning av bolagets aktiekapital med 14 282 156,45 kronor genom fondemission återfört från fritt eget kapital. Inga nya aktier gavs ut i samband med fondemissionen.

NASDAQ OMX First North

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

Högsta kurs under 2014 har varit 0,94 kronor och lägsta notering 0,21 kronor per aktie.

Totalt under 2014 omsattes 5 565 025 aktier och i genomsnitt omsattes 12 999 aktier per börsdag.

Största aktieägare i Arctic Gold per den 31 december 2014

Namn	Antal aktier	Innehav %
M. Elsasser & CIE AG	5 667 948	26,29
Tord Cederlund	4 568 981	21,19
M2 Capital Management AB	1 057 621	4,91
Försäkringsaktiebolaget, Avanza pension	514 568	2,39
Skaret Invest AS	448 351	2,08
Robur Försäkring	392 578	1,82
Torsten Börjemalm (privat och via bolag)	389 880	1,81
Ulf Tillman	327 000	1,52
Roy Karlsen, Arctic Drilling	322 222	1,49
Viking Sjöstrand	260 308	1,21
Handelsbanken Liv	237 234	1,10
Utebruk AB/Oscarson utbildning	228 685	1,06
Claes Levin	200 000	0,93
Summa 13 största	14 615 376	67,80
Övriga	6 942 596	32,20
Totalt	21 557 972	100,00

Aktiekapitalets utveckling

Tidpunkt	Händelse	Ökning aktie- kapital (kr)	Totalt aktie- kapital (kr)	Ökning antal aktier	Totalt antal aktier	Kvot- värde	Tecknings- kurs
Apr 1999	Nybildning	100 000,00	100 000,00	100 000	100 000	1,00	1,00
Mar 2000	Apportemission	5 000 000,00	5 100 000,00	5 000 000	5 100 000	1,00	8,00
Jul 2000	Nyemission	610 000,00	5 710 000,00	610 000	5 710 000	1,00	8,00
Okt 2000	Apportemission	110 000,00	5 820 000,00	110 000	5 820 000	1,00	8,00
Sep 2004	Nedsättning av aktiekap	-4 656 000,00	1 164 000,00	-	5 820 000	0,20	-
Jun2008	Kvittningsemission	90 163,20	1 254 163,20	450 816	6 270 816	0,20	1,00
Mar 2009	Företrädesemission	1 434 146,80	2 688 310,00	7 170 734	13 441 550	0,20	0,25
Jul 2009	Nyemission	653 000,00	3 341 310,00	3 265 000	16 706 550	0,20	2,00
Maj 2010	Apportemission	3 131 954,00	6 473 264,00	15 659 770	32 366 320	0,20	1,74
Sep 2010	Företrädesemission	2 224 239,60	8 697 503,60	11 121 198	43 487 518	0,20	0,90
Okt 2010	Utjämningssemission	0,40	8 697 504,00	2	43 487 520	0,20	2,00
Nov 2010	Sammanläggning	0,00	8 697 504,00	-39 138 768	4 348 752	2,00	-
Dec 2010	Nyemission	6 523 128,00	15 220 632,00	3 261 564	7 610 316	2,00	7,50*
Mar 2011	Nyemission	316 002,00	15 536 634,00	158 001	7 768 317	2,00	7,50
Mar 2011	Teckningsoption	20 838,00	15 557 472,00	10 419	7 778 736	2,00	14,54
Nov 2011	Teckningsoption	500,00	15 557 972,00	250	7 778 986	2,00	12,50
Dec 2011	Nyemission	6 000 000,00	21 557 972,00	3 000 000	10 778 986	2,00	3,50
April 2013	Nedsättning av aktiekap	-10 778 986,00	10 778 986,00		10 778 986	1,00	
April 2013	Företrädesemission	5 389 493,00	16 168 479,00	5 389 493	16 168 479	1,00	1,00
April 2013	Fondemission	5 389 493,00	21 557 972,00		16 168 479	1,33	
Maj 2014	Nedsättning av aktiekap	-14 282 156,45	7 275 815,55		16 168 479	0,45	
Maj 2014	Företrädesemission	2 425 271,85	9 701 087,40	5 389 493	21 557 972	0,45	0,45
Maj 2014	Fondemission	14 282 156,45	23 983 243,85		21 557 972	1,11	

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

Bolagsstyrningsrapport

Denna bolagsstyrningsrapport för 2014 jämte styrelsens rapport över den interna kontrollen har inte granskats av bolagets externa revisorer. Rapporterna utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna.

Bolagsstyrning

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

Bolagsstämma

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

Valberedning

Årsstämman 2014 beslutade att en ny valberedning inrättas inför årsstämman 2015. Valberedningen ska inför årsstämman 2015 arbeta fram förslag till beslut vad avser ordförande vid stämman, antalet styrelseledamöter som ska väljas av stämman, val av ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt av revisor, arvode till styrelsen och revisorn samt principer för utseende av valberedning. Valberedningen ska bestå av fyra ledamöter vilka ska utses enligt följande: Envar av Bolagets två största aktieägare, per den 30 september 2014, ska äga rätt att utse en representant var, varav högst en får vara en styrelseledamot som är beroende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Om bägge nämnda ägare önskar utse en representant som är styrelseledamot och beroende i förhållande till Bolagets större aktieägare ska ägare med störst innehav ges företräde. Om någon av de två största aktieägarna skulle avstå från sin rätt att utse en representant i valberedningen enligt ovan ska rätten övergå till den aktieägare som, efter dessa aktieägare, har det största aktieägandet i Bolaget. När ovan nämnda representanter har utsetts ska dessa tillsammans utse ytterligare två personer att ingå i valberedningen, varav minst en ska representera de mindre aktieägarna.

Nämnda personer ska utses med beaktande av att en majoritet av valberedningens ledamöter inte ska utgöras av personer som även är ledamöter i Bolagets styrelse.

Valberedningens sammansättning ska offentliggöras så snart den utsetts och senast sex (6) månader före årsstämman 2015. Om en ledamot representerar viss ägare ska ägarens namn anges. Har de relevanta ägarförhållandena ändrats per utgången av det fjärde kvartalet 2014, ska valberedningens sammansättning, om möjligt och om så anses erforderligt av den sittande valberedningen, anpassas till de nya ägarförhållandena. Lämnar ledamot valberedningen innan dess arbete är slutfört ska, om så bedömes erforderligt av den sittande valberedningen, ersättare utses av samma aktieägare som utsett den avgående ledamoten eller, om denne aktieägare inte längre tillhör de två (2) största aktieägarna, av den nya aktieägare som tillhör denna grupp. Eventuella kostnader som uppstår i nomineringsprocessen ska bäras av Bolaget.

Styrelsen

Vid årsstämman 2014 omvaldes Tord Cederlund och Krister Söderholm samt nyvaldes Claes Levin till ordinarie styrelseledamöter. Till suppleant utsågs Torsten Börjemalm genom omval.

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

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

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

Styrelsen för bolaget skall sammanträda minst fyra gånger per år. Extra styrelsemöten ska hållas då VD eller styrelseledamot så begär. När anledning finns kan styrelsemöte hållas per telefon eller per capsulam. Eventuell styrelsesuppleant deltar endast i styrelsemöte efter särskild kallelse. Inför styrelsemöte i bolaget ska underlagsmaterial och förslag till dagordning skickas till ledamöterna före styrelsemötet. Information som behandlas i styrelsen skall behandlas med iakttagande av den sekretess som börsregler och andra lagar och förordningar föreskriver.

Under 2014 hölls 11 sammanträden som i huvudsak avhandlade finansiella frågor, emissionsfrågor samt frågor runt verksamheten i Norge och Sverige. På samtliga ordinarie sammanträden behandlades strategiska frågor, bolagets och koncernens finansiella ställning och utveckling, den ekonomiska

rapporteringen och kontrollen, personal- och organisationsfrågor, legala frågor samt utvecklingen på finansmarknaden. Under 2014 har alla beslut varit enhälliga.

Se vidare presentation av styrelsen på sida 50-52.

Verkställande direktören

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

Se vidare presentation av verkställande direktören på sida 52.

Ersättningar

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

För en mer utförlig redogörelse för de principer som gällt för 2014 och de som föreslås gälla för 2015 hänvisas till förvaltningsberättelsen samt not 2.9 och not 8.

Revision

Revisor väljs av bolagsstämman på fyra år. Nuvarande revisor är aukt. revisor Heléne Ragnarsson, PriceWaterhouseCoopers Uppsala. Heléne Ragnarsson nyvaldes på årsstämman 2014. Revisorn granskar Arctic Gold ABs årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorns arvode fastställs av bolagsstämman. Vid stämman 2014 fastställdes att arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning. Styrelsen i Arctic Gold har valt att inte ha en särskild revisionskommitté utan hela styrelsen utgör revisionskommittén.

Styrelsens rapport om Intern kontroll

Styrelsen ansvarar enligt svenska aktiebolagslagen för den interna kontrollen och styrningen av koncernen. Arctic Gold har en enkel juridisk och operativ struktur med utarbetade styrprocesser och kontrollsystem. Därför har Arctic Gold ingen särskild internrevisionsfunktion. Styrelsen i sin helhet ansvarar för detta och verkställande direktören ansvarar för den löpande styrningen och kontrollen av koncernens strategier och affärsprocesser samt den ekonomiska rapporteringen och planeringen. Denne rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner.

Styrelsen ska säkerställa kontroll och styrning av koncernen genom att tillse att verkställande direktör och andra nyckelpersoner i koncernens ledning har rätt kompetens och att organisationen är ändamålsenlig för koncernens behov. Organisationen i sig med beslutsvägar, befogenheter och ansvar tillsammans med den kultur som finns i företaget och som uttrycks i interna policies och rutiner är

viktiga för styrningen. Styrelsen har fastställt en skriftlig arbetsordning som klargör styrelsens ansvar och reglerar styrelsen och dess utskotts inbördes arbetsfördelning. I styrelsens arbetsordning regleras även arbetsfördelningen mellan VD och styrelse samt finns instruktion för ekonomisk rapportering till styrelsen. Företagsledningen analyserar löpande bolagens affärsprocesser, effektivitet och risker. En väsentlig del i den interna kontrollen utgörs av granskning av den finansiella rapporteringen.

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

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

Stockholm den 21 april 2015
Styrelsen i Arctic Gold AB (publ)

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Arctic Gold AB (publ), med org.nummer 556569-3602, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2014-01-01 – 2014-12-31.

Arctic Gold i korthet

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

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

Sedan den 31 mars 2006 drevs bolaget som ett fristående svenskt bolag med fokus på prospektering efter guld och basmetaller i Sverige. Verksamheten var tidigare främst inriktad mot bolagets undersökningstillstånd i Västerbotten. Insatserna har omfattat såväl geofysiska markmätningar som borrhning för provtagning av bottenmorän och bergkax samt borrhärdar från större djup. Positiva resultat har påvisats inom flera av Bolagets undersökningsområden. Den 30 april 2009 namnändrades Bolaget till Alcaston Exploration AB.

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

Affärsidé och målsättning

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

Målsättning: Att erhålla de tillstånd som behövs för att fatta investeringsbeslut avseende gruva och anriktningsverk för guld- och kopparproduktion i Bidjovagge.

Verksamhetens utveckling

För en beskrivning av denna hänvisas till sidorna 7 ff. tidigare i årsredovisningen.

Fortsatt utveckling mot gruvproduktion

De aktiviteter som Arctic Gold har genomfört under 2010-2011 föll väl ut och stärkte Bolaget i dess uppfattning att Bidjovagge är ett mycket lovande projekt med god potential att utvecklas till producerande gruva med god lönsamhet.

Vid årsskiftet 2010/2011 erhöles en slutrapport från anrikningsförsöken hos GTK i Finland liksom en mineralresursberäkning utförd av Outotec i Finland. Bolaget har dessutom utfört en första "Scoping study" av projektet som visade mycket positiva förutsättningar.

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

Under 2012 fortsatte arbetet och kommunstyret skulle i april fastlägga Planprogrammet så att Bolaget sedan kunde genomföra de konsekvensutredningar som beslutats om. Då beslutet i kommunstyret blev negativt i april, avvisande, tvingades Bolaget stoppa all verksamhet i fält och istället rikta in sig på att få det politiska beslutet på plats för att över huvud taget våga riskera mera investeringar i Norge. I december 2013 hade Kautokeino kommunstyre på nytt att fatta beslut om ett reviderat förslag till Planprogram som nu även inkluderade ett avtal med flera investeringar från bolaget sida i uppstartsskedet. Märkligt nog så avvisades även detta förslag i sin helhet med en rösts övervikt.

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

Arctic Golds målsättning var att fatta investeringsbeslut för Bidjovaggeprojektet under 2013 men för att nå det målet måste många delmål vara klara och beslutade och i nuvarande läge har alltså hela den ursprungliga tidplanen kullkastats och någon ny finns inte ännu. Bolagets ledning anser att Bidjovaggeprojektet har en stor potential och är därför värt ett fortsatt arbete. Den politiska risken har ökat men bolagets styrelse bedömer dock att utsikterna för bolaget att erhålla positiva besked när det gäller nödvändiga tillstånd är goda och anser därmed att projektets värde kan motiveras.

Framtida produktion

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

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

Vid en framtida produktion räknar Arctic Gold med att kunna nå minst samma utbyten som i den tidigare produktionen då omkring 80 procent av guldmetall och 90 procent av kopparinnehållet i malmen utvanns. I och med att Arctic Gold planerade att bygga ett modernt verk finns det förutsättningar att nå högre utbyten. Bolaget skulle komma att ha en bättre och mer välunderbyggd uppfattning om framtida utbyten efter att ytterligare provanrikningar och processtudier har genomförts.

Slutprodukten i Bidjovagge planerades att bli ett guldrikt kopparkoncentrat som kan säljas till smältverk någonstans i världen. Vid den norska produktionen under 70-talet skeppades koncentratet via hamnen i Alta till Japan och under den finska produktionen såldes koncentratet till Outokumpus eget smältverk i Harjavalta i Finland. Den gången liksom idag var det stor arbetslöshet i Kautokeino. Ny verksamhet i Bidjovagge aktiverade näringslivet lokalt samtidigt som kommunens ekonomi stärktes märkbart och en så pass stor etablering gav kommunens engagemang för utveckling av lokala näringslivet en chans och mening.

Arctic Golds övriga projekt

Arctic Gold har två undersökningstillstånd för guld i Västerbotten, Sverige. I dessa områden har påträffats höga guldhalter i morän och borrhaxprover och i vissa områden har kärnborrning genomförts och guldmineralisering påträffats. Båda dessa projekt har betydande potential och utgör intressanta tillväxtmöjligheter på sikt för Arctic Gold. För att säkerställa den framtida potentialen kommer Bolaget att bedriva viss prospektering på utvalda områden i syfte att öka värdet på och kunna förlänga giltighetstiden för undersökningstillstånden. Bolaget kan även komma att avyttra dessa projekt om intressanta möjligheter uppstår. Visar fortsatta undersökningar att potentialen är mindre än tidigare uppskattningar eller att det kommer krävas betydande prospekteringsinsatser för att förlänga tillstånden kan Bolaget komma att låta undersökningstillstånden förfalla.

Utöver guldprojekten i Västerbotten har bolaget även ett diamantprojekt i Norrbotten i Sverige som är till salu.

Investeringsbehov

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

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

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Bolagets ledning har beslutat samarbeta med Norsk Bergindustri för att söka få tillstånd ett bättre regelverk i Norge samt fortsätta föra dialogen med företrädare från rennäringsen om samexistens och samarbete. Arctic Gold har skrivit brev till Kommunal- og Moderniseringsdepartementet samt Nærings- og Fiskeridepartementet med begäran om ett möte i frågan om avvisning av ansökan om Planprogram.

Den politiska risken har ökat men bolagets styrelse bedömer dock att utsikterna för bolaget att erhålla positiva besked när det gäller nödvändiga tillstånd är goda och anser därmed att projektets värde kan motiveras. Styrelsen har därmed beslutat genomföra en företrädesemission om 2,4 mkr för att täcka kostnaderna tom september 2015 då ett nytt kommunalval äger rum i Kautokeino.

Angående de svenska undersökningstillstånden fick bolaget avslag på förlängningsansökan för Häbbersholm nr 2 och därefter avstod bolaget även från att ansöka om förlängning av Häbbersholm nr 4. Nedskrivning har gjorts med 1,3 mkr för Häbbersholm nr 2 emedan Häbbersholm nr 4 ännu icke bokförts.

Styrelsens strategi

Strategin som styrelsen valt är att fortsätta arbeta med ett antal lokala näringsutövare i Kautokeino som är intresserade av att gruvverksamheten i Bidjovagge kommer till stånd. Flera av dessa näringsutövare är dessutom aktuella och verksamma inom kommunalpolitiken och förväntas därmed skapa och föra dialogen på det politiska planet som gör att ett mer näringsvänligt agerande kommer tillstånd framöver. Vid nästa kommunalval, som äger rum i september 2015, kommer med största sannolikhet "gruvfrågan" vara ett stort ärende och förhoppningsvis kan flera intresserade representanter bli invalda i partier som vill rösta för gruvverksamheten. I nuvarande kommunstyret finns sex partier och 19 ledamöter. Vid de tidigare omröstningarna har motståndarna vunnit med en eller två rösters övervikt. Vid ett nyval gäller således att vinna några få ytterligare mandat för mera näringsvänlig politik.

Styrelsen önskar dessutom fortsätta dialogen med företrädare från renskötseln och i synnerhet de som även är politisk aktiva för att bättre förstå problemen och tillsammans upprätta avtal som stärker båda näringarna för framtiden. Renskötseln har pålagor från regeringen i Norge att kraftigt reducera antalet ren i Finnmark på grund av kraftig överbetning och därmed kommer flera av renskötarna att tvingas byta arbete. Detta gör att förhandlingar mellan våra båda näringar bör kunna bli framgångsrika.

Valberedning

Valberedning har utsetts inför årsstämman 2015 bestående av följande personer: Solveig Staffas (sammankallande), Tord Cederlund, Catharina Lagerstam och Torsten Börjemalm. Sammansättningen av valberedningen baseras på den aktiebok som registrerades den 30 september 2014. Catharina Lagerstam representerar de mindre aktieägarna och övriga medlemmar representerar större ägare.

Nettoomsättning och resultat

Koncernens aktiverade prospekteringskostnader under räkenskapsåret uppgick till 0,1 (0,3) mkr och resultatet efter skatt till -3,0 (-7,6) mkr.

Finansiell ställning och kassaflöde

Koncernens egna kapital uppgick per den 31 december 2014 till 55,3 (55,8) mkr. Det ger en soliditet på 99 % (98 %). Likvida medel uppgick till 1,7 (1,4) mkr vid periodens slut. Förändringen av likvida medel under året utgörs av nyemission 2,4 mkr, investeringar i prospektering om -0,1 mkr samt kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital om -2,0 mkr. Ingen extern finansiering upptogs under 2014.

Investeringar

Räkenskapsårets investeringar i form av aktiverat arbete uppgick till 0,1 (0,3) mkr och omfattar huvudsakligen prospekteringsarbete i de svenska projekten.

Personal

Bolagets tidigare anställda VD Lars-Åke Claesson slutade 2014-05-15. Nuvarande VD Tord Cederlund anlitas på konsultbasis. I övrigt utbetalas ersättningar i form av konsultarvoden. För vidare information om ersättningar till styrelse och verkställande direktör, se not 8 personalkostnader samt not 15 transaktioner med närstående.

Moderbolaget

Verksamheten i Arctic Gold AB är inriktad på prospektering efter guld i Sverige samt koncernledningsfunktionen. Under räkenskapsåret 2014 redovisas omsättning avseende fakturerade kostnader på dotterbolag om 0,0 (1,5) mkr, aktiverade prospekteringskostnader om 0,0 (0,2) mkr och resultatet efter skatt uppgick till -2,9 (-5,8) mkr. Antal anställda i moderbolaget är 0 (1). Övrig personal är anlitas på konsultbasis.

Förslag till resultatdisposition

Till årsstämman förfogande i moderbolaget står

Överkursfond	58 316 535
Balanserat resultat	-19 516 070
Årets resultat	-2 915 716
Totalt	35 884 750

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

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

Finansiell utveckling i sammandrag

Nedan presenteras den historiska utvecklingen för Arctic Gold för perioden 2010-2014. Arctic Gold AB (publ) förvärvade den 8 april 2010 Arctic Gold Operations AB. Förvärvet skedde genom utgivande av nya aktier.

	Koncernen	Koncernen	Koncernen	Koncernen	Koncernen
	2014-01-01	2013-01-01	2012-01-01	2011-01-01	2010-01-01
tkr	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Resultaträkning					
Nettomsättning	-	-	-	-	-
Aktiverat arbete för egen räkning	72	279	4 782	15 896	6 059
Övriga intäkter	-	6	25	20	12
Rörelsekostnader	-3 047	-7 832	-9 680	-22 710	-10 640
Rörelseresultat	-2 975	-7 547	-4 873	-6 794	-4 569
Finansnetto	8	-22	54	189	5
Skatt	-	-	-	-	-
Årets resultat	-2 967	-7 569	-4 819	-6 605	-4 564
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	53 622	54 906	59 141	54 443	39 611
Omsättningstillgångar	205	188	237	377	786
Spärrade bankmedel	240	240	240	240	-
Likvida medel	1 673	1 364	213	10 931	23 649
Summa tillgångar	55 740	56 698	59 831	65 990	64 046
Eget Kapital	55 297	55 839	58 331	63 150	58 440
Kortfristiga skulder, räntefria	443	859	1 500	2 840	5 606
Summa eget kapital och skulder	55 740	56 698	59 831	65 990	64 046
Kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheter	-2 044	-3 678	-5 936	-6 712	-2 959
Periodens kassaflöde	309	1 150	-10 718	-12 478	18 878
Investeringar, netto	-72	-248	-4 782	-15 896	-6 073
Nyckeltal					
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg
Avkastning på eget kapital	neg	neg	neg	neg	neg
Soliditet	99%	98%	97%	96%	91%
Genomsnittligt antal anställda, st	0	1	1	1	1
Data per aktie					
Antal aktier vid periodens slut, st	21 557 972	16 168 479	10 778 986	10 778 986	7 610 316
Genomsnittligt antal aktier, st	18 863 226	13 473 733	10 778 986	8 000 708	3 580 318
Resultat per aktie, SEK	-0,16	-0,56	-0,45	-0,83	-1,27
Eget kapital per aktie, SEK	2,57	3,45	5,41	5,86	7,68
Utdelning per aktie, SEK	-	-	-	-	-
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	0	0,55	1,70	3,76	9,00
Aktiernas kvotvärde/ nominellt värde, SEK	1,11	1,33	2,00	2,00	2,00
Totalt aktiekapital inkl ej registrerat, SEK	23 983 244	21 557 972	21 557 972	21 557 972	15 220 632
Inbetalt, ej registrerat aktiekapital	-	-	-	6 000 000	6 523 128

Resultaträkningar

	Not	Koncernen	Koncernen	Moderbolag	Moderbolag
		2014-01-01	2013-01-01	2014-01-01	2013-01-01
tkr		2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning		-	-	-	1 451
Aktiverat arbete för egen räkning	5, 10	72	279	8	200
Övriga rörelseintäkter		-	6	-	6
		72	285	8	1 657
Rörelsens kostnader	6				
Övriga externa kostnader	7	-1 424	-1 560	-1 372	-1 507
Prospekteringskostnader	10	-77	-279	-13	-200
Personalkostnader	8	-190	-1 510	-190	-1 510
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	10	-1 356	-4 483	-1 356	-4 483
		-3 047	-7 832	-2 932	-7 700
Rörelseresultat		-2 975	-7 547	-2 924	-6 043
Resultat från finansiella investeringar					
Ränteintäkter		8	6	8	287
Räntekostnader		0	-28	0	-28
Resultat efter finansiella poster		-2 967	-7 569	-2 916	-5 784
Skatt	9	-	-	-	-
ÅRETS RESULTAT		-2 967	-7 569	-2 916	-5 784
Resultat per aktie, SEK		-0,16	-0,56	-	-
Genomsnittligt antal aktier, st		18 863 226	13 473 733	-	-
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		-0,16	-0,56	-	-
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning,		18 863 226	13 473 733	-	-

Tillhörande noter är en integrerad del av de finansiella rapporterna

Balansräkningar

TILLGÅNGAR		Koncernen	Koncernen	Moderbolag	Moderbolag
tkr	Not	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Anläggningstillgångar					
<i>Immateriella Tillgångar</i>	10				
Prospekteringstillgång/gruvrättighet		20 367	20 367	-	-
Balanserade utgifter för prospektering		33 134	34 331	2 450	3 710
Undersökningstillstånd		121	208	121	208
		53 622	54 906	2 570	3 919
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Aktier i dotterbolag	11	-	-	27 248	27 248
		-	-	27 248	27 248
Summa anläggningstillgångar		53 622	54 906	29 818	31 167
Omsättningstillgångar					
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Fordringar hos koncernföretag		-	-	28 391	28 276
Övriga fordringar		175	86	158	70
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		30	102	30	102
		205	188	28 579	28 448
Spärrade bankmedel		240	240	240	240
Kassa och bank	14	1 673	1 364	1 673	1 363
Summa omsättningstillgångar		2 118	1 792	30 492	30 051
Summa tillgångar		55 740	56 698	60 311	61 217
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	12				
Aktiekapital		23 983	21 558	-	-
Övrigt tillskjutet kapital		58 316	58 316	-	-
Annat eget kapital		-27 003	-24 036	-	-
Summa Bundet eget kapital		55 297	55 839	-	-
<i>Bundet eget kapital</i>					
Aktiekapital		-	-	23 983	21 558
Summa bundet eget kapital		-	-	23 983	21 558
<i>Fritt eget kapital</i>					
Överkursfond		-	-	58 317	58 317
Balanserad vinst eller förlust		-	-	-19 516	-13 732
Årets resultat		-	-	-2 916	-5 784
Summa fritt eget kapital		-	-	35 885	38 800
Summa eget kapital		-	-	59 868	60 358
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		154	251	154	251
Övriga kortfristiga skulder		-	-	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	289	608	289	608
Summa kortfristiga skulder		443	859	443	859
Summa eget kapital och skulder		55 740	56 698	60 311	61 217
Poster inom linjen					
Ställda säkerheter ¹⁾		240	240	240	240
Eventualförpliktelser		Inga	Inga	Inga	Inga

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

Förändring i eget kapital

Koncernen

tkr	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Annat eget kapital inkl årets resultat	Summa Eget kapital
Eget kapital 2012-12-31				
enligt tidigare redovisningsprinciper	21 558	53 239	-16 467	58 331
Effekt av byte av redovisningsprincip	0	0	0	0
Ingående eget kapital 1 januari 2013 enligt K3	21 558	53 239	-16 467	58 331
Årets resultat	-	-	-7 569	-7 569
Nyemission	-	5 077	-	5 077
Belopp 31 december 2013	21 558	58 316	-24 036	55 839
Ingående eget kapital 1 januari 2014	21 558	58 316	-24 036	55 839
Årets resultat	-	-	-2 967	-2 967
Ej registrerad nyemission	-	-	-	-
Nyemission	2 425	-	-	2 425
Nyemissionskostnader	-	-	-	-
Belopp 31 december 2014	23 983	58 316	-27 003	55 297

Moderbolag

tkr	Aktiekapital	Överkurs- fond	Balanserad förlust mm	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 2012-12-31					
enligt tidigare redovisningsprinciper	21 558	53 240	-10 665	-3 067	61 066
Effekt av byte av redovisningsprincip	0	0	0	0	0
Ingående eget kapital 1 januari 2013 enligt K3	21 558	53 240	-10 665	-3 067	61 066
Omföring fg års resultat	-	-	-3 067	3 067	0
Årets resultat	-	-	-	-5 784	-5 784
Nyemission	-	5 077	-	-	5 077
Belopp 31 december 2013	21 558	58 317	-13 732	-5 784	60 358
Ingående eget kapital 1 januari 2014	21 558	58 317	-13 732	-5 784	60 358
Omföring fg års resultat	-	-	-5 784	5 784	0
Årets resultat	-	-	-	-2 916	-2 916
Nyemission	2 425	-	-	-	2 425
Belopp 31 december 2014	23 983	58 317	-19 516	-2 916	59 868

Tillhörande noter är en integrerad del av de finansiella rapporterna

Kassaflödesanalyser

tkr	Not	Koncernen 2014-01-01 2014-12-31	Koncernen 2013-01-01 2013-12-31	Moderbolag 2014-01-01 2014-12-31	Moderbolag 2013-01-01 2013-12-31
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		-2 975	-7 547	-2 924	-6 043
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
Avskrivningar		-	-	-	-
Nedskrivningar	10	1 356	4 483	1 356	4 483
Betald inkomstskatt		-	-	-	-
Erhållen ränta		8	6	8	287
Erlagd Ränta		0	-28	0	-28
Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-1 611	-3 085	-1 560	-1 301
<i>Kassaflödet från förändringar av rörelsekapital</i>					
Förändring av rörelsefordringar		-17	49	-16	43
Förändring av koncernfordringar		-	-	-115	-1 857
Förändring av leverantörsskulder		-97	-64	-97	-361
Förändring av rörelseskulder		-319	-577	-319	-281
Kassaflödet från den löpande verksamheten		-2 043	-3 678	-2 107	-3 757
<i>Kassaflödet från investeringsverksamheten</i>					
Förvärv av immateriella tillgångar	10	-72	-249	-8	-170
Kassaflödet från investeringsverksamheten		-72	-249	-8	-170
<i>Kassaflödet från finansieringsverksamheten</i>					
Nyemissioner		2 425	5 389	2 425	5 389
Nyemissionskostnader		-	-313	-	-313
Kassaflödet från finansieringsverksamheten		2 425	5 077	2 425	5 077
Årets kassaflöde		310	1 150	310	1 150
Likvida medel vid årets början		1 364	213	1 363	213
Spärrade bankmedel		240	240	240	240
Likvida medel vid årets slut		1 673	1 364	1 673	1 363
Förändring i årets kassaflöde		310	1 150	310	1 150

Tillhörande noter är en integrerad del av de finansiella rapporterna

Tilläggsupplysningar och noter

Not 1 Allmän information

Arctic Gold AB (publ), har sitt säte i Uppsala, Sverige. Verksamheten bedrivs emellertid sedan maj 2014 från Stockholm. Koncernen består av moderbolaget Arctic Gold AB samt det helägda dotterbolaget Arctic Gold Operations AB. Arctic Gold AB (publ) är noterat på Nasdaq OMX lista First North.

Arctic Gold AB är verksamt inom området prospektering och gruvutveckling. Bolaget har två verksamhetsområden; dotterbolaget Arctic Gold Operations AB, med fokus på utveckling av ny gruvdrift i Bidjovaggefältet i Nordnorge, samt moderbolaget Arctic Gold AB, med lång historik inom prospektering efter guld, basmetaller och diamanter i Sverige. Koncernen har i dagsläget 8 undersökningstillstånd om totalt 2,3 km² i Norge samt 5 utvinnsrätter om totalt 4,9 km². I Sverige har koncernen 2 undersökningstillstånd om totalt 1,6 km².

Denna årsredovisning har den 21 april 2015 godkänts av styrelsen för publicering den 23 april 2015. Årsredovisningen fastställs av Arctic Golds årsstämma och kommer att framläggas för beslut på årsstämman den 7 maj 2015.

Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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

2.1 Koncernens redovisnings- och värderingsprinciper

Arctic Gold ABs årsredovisning och koncernredovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 *Årsredovisning och koncernredovisning* (K3). I förekommande fall har jämförelsetalen för 2013 anpassats till K3.

Detta är den första årsredovisning för Arctic Gold AB som upprättas enligt BFNs Allmänna råd BFNAR 2012:1 *Årsredovisning och koncernredovisning*, (K3). De redovisningsprinciper som återfinns nedan har tillämpats när koncernredovisningen upprättats per den 31 december 2014 och för den jämförande information som presenteras per 31 december 2013, samt vid upprättandet av rapporten över periodens ingående finansiella ställning (ingångsbalansräkningen) per den 1 januari 2013 (bolagets tidpunkt för övergång till K3).

Övergången till K3 redovisas i enlighet med Kapitel 35, Första gången detta allmänna råd tillämpas. Vid en övergång till K3 ska en förstagångstillämpare upprätta en ingångsbalansräkning i vilken K3s redovisnings- och värderingsprinciper tillämpas retroaktivt. När koncernens ingångsbalansräkning enligt K3 upprättades justerades belopp som i tidigare årsredovisningar rapporterats i enlighet med Bokföringsnämndens allmänna råd.

Styrelsen i Arctic Gold AB bedömer att övergången till K3 inte har inneburit några väsentliga förändringar i bolagets redovisning och på siffrorna för jämförelseåret.

2.2 Koncernredovisning

Arctic Gold AB upprättar koncernredovisning. Företag där Arctic Gold innehar majoriteten av rösterna på bolagsstämman och företag där Arctic Gold genom avtal har ett bestämmande inflytande klassificeras som dotterföretag och konsolideras i koncernredovisningen. Uppgifter om koncernföretag

finns i noten om finansiella anläggningstillgångar. Dotterföretagen 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.

Koncernens bokslut är upprättat enligt förvärvsmetoden. Förvärvstidpunkten är den tidpunkt då det bestämmande inflytandet erhålls. Identifierbara tillgångar och skulder värderas inledningsvis till verkliga värden vid förvärvstidpunkten. Minoritetens andel av de förvärvade nettotillgångarna värderas till verkligt värde. Goodwill utgörs av mellanskillnaden mellan de förvärvade identifierbara nettotillgångarna vid förvärvstillfället och anskaffningsvärdet inklusive värdet av minoritetsintresset, och värderas initialt till anskaffningsvärdet.

Mellanhavanden mellan koncernföretag elimineras i sin helhet.

2.3 Intäktsredovisning

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

2.4 Rapportering för verksamhetsgrenar

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

2.5 Leasing

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

2.6 Omräkning av utländsk valuta

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

2.7 Finansiella intäkter och kostnader

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

2.8 Skatter

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

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

2.9 Ersättningar till anställda

Pensioner

Inom koncernen finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner. I avgiftsbestämda planer betalar företaget anställda fastställda avgifter till en separat juridisk enhet. När avgiften är betald har företaget inga ytterligare förpliktelser. Utbetalningar avseende avgiftsbestämda planer samt övriga

ersättningar till anställda redovisas som kostnad under den period när den anställde utfört de tjänster ersättningen avser.

Aktierelaterade ersättningar

Det finns inga aktierelaterade ersättningar.

2.10 Immateriella anläggningstillgångar

Prospekterings- och utvärderingstillgångar, gruvrättigheter

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

Nedskrivning av prospekterings- och utvärderingstillgångar

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

Avskrivningar

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

Frånträde av undersökningstillstånd

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

2.11 Nedskrivning av tillgångar

Antagandet om värdet av bolagets tillgångar i form av prospekteringsstillgångar/gruvrättigheter baseras på en värderingsmodell där variabler såsom prisutvecklingen på guld- och koppar, valutakurs, mineralhalter samt framtida uppskattade produktionskostnader är centrala parametrar.

Nedskrivningstest av bolagets tillgångar påverkas av vilka bedömningar och antaganden om framtida händelser, omständigheter och politiska risker som kan komma att påverka värdet.

Bolagets verksamhet är beroende av att erhålla erforderliga tillstånd från berörda myndigheter och det påverkar således värderingen av bolagets tillgångar.

Med bakgrund av de politiska beslut som fattats under räkenskapsåret och som påverkat bolaget i negativ mening så har den politiska risken ökat under året.

Bolaget bedömer dock att utsikterna för bolaget att erhålla positiva besked när det gäller nödvändiga tillstånd är goda och anser därmed att tillgångens värde kan motiveras.

2.12 Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar övriga fordringar, leverantörsskulder, och övriga skulder. Instrumenten redovisas i balansräkningen när Arctic Gold blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats eller på annat sätt upphört.

Kundfordringar och övriga fordringar

Fordringar redovisas som omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Fordringar tas upp till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar. Fordringar som är räntefria eller som löper med ränta som avviker från marknadsräntan och har en löptid överstigande 12 månader, redovisas till ett diskonterat nuvärde och tidsvärdeförändringen redovisas som ränteintäkt i resultaträkningen.

Låneskulder och leverantörsskulder

Låneskulder och leverantörsskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas.

Kvittning av finansiell fordran och finansiell skuld

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast då legal kvittningsrätt föreligger samt då en reglering med ett nettobelopp avses ske eller då en samtida avyttring av tillgången och reglering av skulden avses ske.

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

Kassa- och banktillgodohavanden

Kassa- och banktillgodohavanden värderas till nominellt belopp.

Andelar i koncernföretag

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

2.13 Transaktionskostnader

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

2.14 Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificerar företaget, förutom kassamedel, disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt kortfristiga likvida placeringar som är noterade på en marknadsplats och har en kortare löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten.

2.15 Avsättningar

Företaget gör en avsättning när det finns en legal eller informell förpliktelse och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Företaget nuvärdesberäknar förpliktelser som väntas regleras efter mer än tolv månader. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad. Avsättningar för omstrukturering görs när det föreligger en fastställd och utförlig omstruktureringsplan och berörda personer har informerats.

Not 3 Risker och osäkerhetsfaktorer

3.1 Verksamhetsrisker

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

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

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

Den politiska risken som vi sedan april 2012 blivit varse kan beskrivas som ett synnerligen besvärligt ärende eftersom Plan- och Byggningsloven ger kommunstyret ensamrätt att besluta om Planprogrammet och Reguleringsplan efter remissrundor. Att kommunstyrets sammansättning kan skifta vart fjärde år vid valet ger ytterligare en faktor att bedöma. Enligt våra juridiska utredningar skall inte kommunstyret kunna avvisa en ansökan om att fastlägga ett Planprogram. Men det har ändå skett och den nya regeringen lägger stor vikt vid lokalsamhällets rätt att själva besluta om den verksamhet som ska bedrivas i kommunen.

Det pågår ett politiskt arbete i Nærings- og fiskeridepartementet för att besluta om vilka frågor som skall genomföras enligt den norska Mineralstrategin. Motsvarande arbete pågår i Sverige och Finland. Till detta arbete har samtliga gruv- och prospekteringsbolag i Norge bidragit liksom branchorganisationen Norsk Bergindustri för att söka påverka departementet att få till stånd en bättre och mer förutsägbar politik för gruvindustrin samt tillämpning av befintliga lagar. Flera intressenter har föreslagit att markanvisningar för gruvdrift enligt Plan- och Byggningsloven skall lyftas till nationell nivå och även införa begreppet nationalintresse för mineralfyndigheter liknande det som Sverige redan har. Om så kan ske måste områden med flera nationalintressen beslutas om av Regeringen.

Arctic Golds personalstyrka består av endast en person, vilken är att betrakta som nyckelperson i företaget. Om nyckelpersonen lämnar bolaget kan det, åtminstone kortsiktigt, få en negativ inverkan på verksamheten.

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

3.2 Finansiella risker mm

Bolaget utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker såsom valutarisk, ränterisk, prISRISK, kreditrisk, likviditetsrisk och kassaflödesrisk. Bolagets övergripande riskhanteringspolicy

fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på Bolagets finansiella resultat.

Valutarisk

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

Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

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

Prisrisk

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

Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditetsrisk innebär att betalningsförpliktelser inte kan uppfyllas som en följd av otillräcklig likviditet. Ledningen följer noggrant rullande prognoser för Bolagets likviditetsreserv.

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

3.3 Hantering av kapitalrisk

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

3.4 Going concern

Denna koncernredovisning har upprättats på grundval av redovisningsprinciper som gäller för fortsatt drift, vilket utgår ifrån att bolaget kommer kunna realisera sina tillgångar och betala sina skulder i den normala verksamheten.

Bolaget har under året vidtagit åtgärder för att reducera kostnadsmassan i bolaget då verksamheten inriktats på löpande drift i väntan på utfall av politiska beslut.

Företagsledningen och styrelsen genomförde också av den anledningen en till 100% garanterad nyemission under 2014, vilken inbringade 2,4 mk före emissionskostnader. Dessa medel räcker fortfarande till för bolagets numera försiktiga verksamhet.

Styrelsen i Bolaget bedömer att ytterligare långsiktig finansiering är realistisk men är medveten om de osäkerheter som föreligger gällande den politiska risken för verksamheten i Norge och dess påverkan på möjligheten till långsiktig finansiering.

Styrelsen har beaktat dessa fakta och förhållanden och beslutade att moderbolagets och koncernens redovisning i bolaget per den 31 december, 2014 skall baseras på antagandet för fortsatt drift (going concern).

Not 4 Uppskattningar och bedömningar

Arctic Gold gör uppskattningar och bedömningar om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk behandlas i huvuddrag nedan.

Antagandet om värdet av bolagets tillgångar i form av prospekteringstillgångar/gruvrättigheter baseras på en värderingsmodell där variabler såsom prisutvecklingen på guld- och koppar, valutakurs, mineralhalter samt framtida uppskattade produktionskostnader är centrala parametrar.

Nedskrivningstest av bolagets tillgångar påverkas av vilka bedömningar och antaganden om framtida händelser, omständigheter och politiska risker som kan komma att påverka värdet.

Bolagets verksamhet är beroende av att erhålla erforderliga tillstånd från berörda myndigheter och det påverkar således värderingen av bolagets tillgångar.

Med bakgrund av de politiska beslut som fattats under räkenskapsåret och som påverkat bolaget i negativ mening så har den politiska risken ökat under året.

Bolaget bedömer dock att utsikterna för bolaget att erhålla positiva besked när det gäller nödvändiga tillstånd är goda och anser därmed att tillgångens värde kan motiveras.

Skattemässiga underskottsavdrag

Vid räkenskapsårets slut fanns skattemässiga underskottsavdrag på 44 762 tkr i Koncernen. Någon uppskjuten skattefordran på outnyttjade förlustavdrag har av försiktighetsskäl ej bokförts, då dess realiserbarhet är svårbedömd.

Not 5 Redovisning av verksamhetsgrenar

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

	Koncernen	Koncernen
GEOGRAFISKA OMRÅDEN	2014-01-01	2013-01-01
Aktiverat arbete, (tkr)	2014-12-31	2013-12-31
Norge	64	79
Sverige	8	200
Summa	72	279

	Koncernen	Koncernen
	2014-01-01	2013-01-01
Resultat efter skatt, (tkr)	2014-12-31	2013-12-31
Norge	-51	-1 784
Sverige	-2 916	-5 784
Summa	-2 967	-7 569

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

	Moderbolag 2014-01-01 2014-12-31	Moderbolag 2013-01-01 2013-12-31
Försäljning	0%	100%
Inköp	0%	0%

Not 7 Övriga externa kostnader

Upplysning om revisorns arvode och kostnadsersättning

	Koncernen 2014-01-01 2014-12-31	Koncernen 2013-01-01 2013-12-31	Moderbolag 2014-01-01 2014-12-31	Moderbolag 2013-01-01 2013-12-31
tkr				
Ernst & Young/Öhrlings PricewaterhouseCoopers				
Revisionsuppdrag	136	93	136	93
Revision utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Summa	136	93	136	93

Upplysning om leasing

Leasingkostnaden i koncernen uppgår till 17 (79) tkr och avser lokalhyra. Hyresavtalet för lokalerna förlängs årsvis.

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

Från och med 2015-01-01 har ett hyresavtal för arkiv tecknats som löper tills vidare och kostar 2 000 kr/mån

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

	Koncernen 2014-01-01 2014-12-31	Koncernen 2013-01-01 2013-12-31	Moderbolag 2014-01-01 2014-12-31	Moderbolag 2013-01-01 2013-12-31
tkr				
Löner och andra ersättningar uppgår till:				
Styrelsen ¹⁾	140	-	140	-
Verkställande direktören	98	850	98	850
(varav tantiem)	(0)	(0)	(0)	(0)
Övriga anställda	-	20	-	20
Totala löner och ersättningar	238	870	238	870
Pensionskostnader till:				
Styrelsen ¹⁾	-	-	-	-
Verkställande direktören	47	307	47	307
Övriga anställda	-	-	-	-
Övriga socialförsäkringskostnader	52	341	52	341
Totala löner, sociala- och pensionskostnader				
ersättningar	337	1 517	337	1 517

Koncernens VD, Lars-Åke Claesson har under året arbetat 30% och slutade 2014-05-15. Tord Cederlund gick då in som VD på konsultbasis. I övrigt anlitas en ekonomiansvarig person och övrig personal på konsultbasis.

Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämman beslut. Vid årsstämman 2014 fastställdes att styrelsearvode (intill nästa årsstämma) skall utgå med 140 tkr, varav 60 tkr avser arvode till styrelsens ordförande samt att resterande belopp skall fördelas i lika delar, 40 tkr, till övriga styrelseledamöter.

Ersättning till verkställande direktör har utgjorts av grundlön samt pension, pro rata. Ersättningsnivån beslutas av styrelsen. Under 2014 har lön till VD Lars-Åke Claesson uppgått till 67 tkr per månad. Pensionsavsättning har gjorts med ett belopp motsvarande 35 % av grundlönen. Ingen rörlig ersättning till VD har utgått under räkenskapsåret.

Ersättningar och övriga förmåner under år 2014 respektive 2013:

	Grundlön/ styrelsearvode	Pension	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Övrig ersättning	Koncernen
År 2013						
Styrelsens ordförande	-	-	-	-	-	0
Styrelsens ledamöter	-	-	-	-	177	177
VD	821	307	-	-	-	1 128
Andra ledande befattningshavare	-	-	-	-	-	-
Summa	821	307	0	0	177	1 305
	Grundlön/ styrelsearvode	Pension	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Övrig ersättning	Koncernen
År 2014						
Styrelsens ordförande	60	-	-	-	-	60
Styrelsens ledamöter	80	-	-	-	410	490
VD	97	47	-	-	-	144
Andra ledande befattningshavare	-	-	-	-	-	-
Summa	237	47	0	0	410	694

Kommentarer till tabeller:

Styrelsearvodet för räkenskapsåret 2014 fördelar sig enligt följande: Claes Levin 60 tkr, Krister Söderholm och Tord Cederlund 40 tkr vardera. Övrig ersättning till Styrelse och VD avser till fulla fakturering för utförda tjänster. Överenskommelse om tjänster med närstående sker på marknadsmässiga villkor, se vidare not 15.

Pensioner

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

Avgångsvederlag

Inga avgångsvederlag utgår.

<i>Könsfördelning i styrelse och företagsledning</i>	2014	2013
Antal styrelseledamöter	3	5
Varav kvinnor	(0)	(0)
Antal övriga befattningshavare inkl VD	1	1
Varav kvinnor	(0)	(0)

Not 9 Skatter

tkr	Koncernen	Koncernen	Moderbolag	Moderbolag
Följande komponenter ingår i skattekostnaden:	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Aktuell skatt	0	0	0	0
Uppskjuten skatt	0	0	0	0
Redovisad skatt	0	0	0	0
 Redovisat resultat före skatt	 -2 967	 -7 569	 -2 916	 -5 784
 Skatt enligt gällande skattesats 22%	 653	 1 665	 642	 1 272
Skatteeffekt av:				
- Ej avdragsgilla kostnader och ej avdragsgilla intäkter	0	-12	0	-12
- Nyemissionskostnader redovisade direkt i eget kapital	0	69	0	69
- Uppskjutet styrelsearvode	0	0	0	64
- Ej aktiverade underskottsavdrag	-653	-1 722	-642	-1 393
Redovisad skatt	0	0	0	0

Skattemässiga underskottsavdrag

Vid räkenskapsårets slut fanns skattemässiga underskottsavdrag på 49 349 (46 384) tkr i moderbolaget och 44 762 (41 847) tkr i koncernen. Samtliga underskottsavdrag löper utan tidsbegränsning. Någon uppskjuten skattefordran på outnyttjade förlustavdrag har av försiktighetsskäl ej bokförts, då dess realiserbarhet är svårbedömd.

Not 10 Immateriella anläggningstillgångar

tkr	Koncernen 2014-12-31	Koncernen 2013-12-31	Moderbolag 2014-12-31	Moderbolag 2013-12-31
<u>Prospekteringstillgång/gruvrättighet¹⁾</u>				
Ingående anskaffningsvärden	20 367	20 367	0	0
Inköp	-	-	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	20 367	20 367	0	0
Ingående avskrivningar	0	0	0	0
Årets avskrivningar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	0	0	0
Utgående bokfört värde	20 367	20 367	0	0
<u>Balanserade utgifter för prospektering</u>				
Ingående anskaffningsvärden	42 824	42 663	12 203	12 121
Inköp	64	161	0	82
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	42 888	42 824	12 203	12 203
Ingående avskrivningar	-484	-484	-484	-484
Ingående nedskrivningar	-8 009	-4 089	-8 009	-4 089
Årets avskrivningar	0	0	0	0
Årets nedskrivningar	-1 261	-3 920	-1 261	-3 920
Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar	-9 754	-8 493	-9 754	-8 493
Utgående bokfört värde	33 134	34 331	2 450	3 710
<u>Undersökningstillstånd</u>				
Ingående anskaffningsvärden	3 583	3 462	3 583	3 462
Inköp	8	121	8	121
Utgående ack anskaffningsvärde	3 591	3 583	3 591	3 583
Ingående avskrivningar	-3 375	-2 778	-3 375	-2 778
Årets avskrivningar	-95	-597	-95	-597
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 470	-3 375	-3 470	-3 375
Utgående bokfört värde	121	208	121	208

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

Not 11 Finansiella anläggningstillgångar

tkr	Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	27 248	27 248
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	27 248	27 248
Utgående bokfört värde	27 248	27 248

Innehav av andelar i dotterföretag utgörs av följande:

Koncernen	Org nr	Säte	Kapitalandel
Arctic Gold Operations AB	556798-9420	Uppsala	100,0%

Moderbolaget	Kapitalandel	Röstandel	Antal/andelar aktier	Bokfört värde 2014	Bokfört värde 2013
Arctic Gold Operations AB	100,0%	100,0%	1 310	27 248	27 248

Not 12 Eget kapital

Aktiekapital

Aktiekapitalet i Arctic Gold AB (publ) uppgår till SEK 23 983 244 fördelat på 21 557 972 aktier. Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat, samt berättigar till en röst. Alla aktier har lika rätt till utdelning. Aktiens kvotvärde är SEK 1,11. Förändringen av eget kapital framgår av de finansiella rapporterna.

Aktiekapitalets utveckling från Bolagets bildande

År	Händelse	Förändring av antal aktier (st)	Förändring av aktiekapitalet (tkr)	Totalt aktiekapital (tkr)	Totalt antal aktier (st)	Kvot- värde (kr)	Tecknings- kurs (kr)
1999	Bolagets bildande	100 000	100	100	100 000	1,00	1,00
2000	Apportemission	5 000 000	5 000	5 100	5 100 000	1,00	8,00
2000	Nyemission	610 000	610	5 710	5 710 000	1,00	8,00
2000	Apportemission	110 000	110	5 820	5 820 000	1,00	8,00
2004	Nedsättning		-4 656	1 164	5 820 000	0,20	
2008	Kvittningsmission	450 816	90	1 254	6 270 816	0,20	1,00
2009	Företrädesmission	7 170 734	1 434	2 688	13 441 550	0,20	0,25
2009	Nyemission	3 265 000	653	3 341	16 706 550	0,20	2,00
2010	Apportemission	15 659 770	3 132	6 473	32 366 320	0,20	1,74
2010	Företrädesmission	11 121 198	2 225	8 698	43 487 518	0,20	0,90
2010	Utgjämningsemission	2	0	8 698	43 487 520	0,20	2,00
2010	Sammanläggning	-39 138 768	0	8 698	4 348 752	2,00	
2010	Nyemission	3 261 564	6 523	15 221	7 610 316	2,00	7,50
2011	Nyemission	158 001	316	15 537	7 768 317	2,00	7,50
2011	Optionsinlösen	10 419	21	15 558	7 778 736	2,00	14,54
2011	Optionsinlösen	250	0	15 558	7 778 986	2,00	12,50
2011	Nyemission	3 000 000	6 000	21 558	10 778 986	2,00	3,50
2013	Nedsättning		-10 779	10 780	10 778 986	1,00	
2013	Fondemission		5 389	16 169			
2013	Företrädesmission	5 389 493	5 389	21 558	16 168 479	1,33	1,00
2014	Företrädesmission	5 389 493	2 425	23 984	21 557 972	1,11	1,00

Fritt eget kapital

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

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

Not 13 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

tkr	Koncernen 2014-12-31	Koncernen 2013-12-31	Moderbolag 2014-12-31	Moderbolag 2013-12-31
Styrelsearvode inkl sociala kostnader	150	288	150	288
Revisionsarvode	40	70	40	70
Konsultarvoden och övriga tjänster	13	55	13	55
Upplupna personalrelaterade poster	86	195	86	195
Summa	289	608	289	608

Not 14 Likvida medel

Likvida medel består av kassa och bank samt kortfristig placering. Av banktillgodohavanden är 240 kSEK bundet på ett spärrat konto som säkerhet för bankgaranti för markskadereglering i Bidjovagge.

tkr	Koncernen 2014-12-31	Koncernen 2013-12-31	Moderbolag 2014-12-31	Moderbolag 2013-12-31
Kassamedel	1 225	1 364	1 225	1 363
Kortfristig placering	448	-	448	-
Summa	1 673	1 364	1673	1 363

Not 15 Transaktioner med närstående

Följande transaktioner har skett med närstående under räkenskapsåret 2014:

Bolagets VD till maj 2014 Lars-Åke Claesson är delägare i Mirab Mineral Resurser AB. Mirab levererade under den tiden konsulttjänster såsom, prospekteringstjänster, uthyrningar och annat till ett värde om 35 tkr. Bolagets VD sedan maj 2014 Tord Cederlund har utfört sitt uppdrag på konsultbasis från Novatelligence AB. Ersättningen har uppgått till 40 tkr/månad. I övrigt har inga närståendetransaktioner skett. Om så skulle ske utgår ersättningar på marknadsmässiga villkor.

Not 16 Händelser efter balansdagen

För information om händelser efter balansdagen hänvisas till förvaltningsberättelsen.

Definitioner av nyckeltal

Vinstmarginal, %

Resultat efter finansnetto i procent av totala intäkter.

Avkastning på eget kapital, %

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

Eget kapital, tkr

Eget kapital vid periodens slut.

Soliditet, %

Eget kapital inkl. minoritet i procent av balansomslutningen.

Nettoinvesteringar i immateriella anläggningstillg. tkr

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

Antal aktier, st

Antal utestående aktier vid periodens slut.

Genomsnittligt antal aktier, st

Genomsnittligt antal aktier under perioden.

Resultat per aktie, kr

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

Eget kapital per aktie, kr

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

Antal anställda, st

Antal anställda beräknad utifrån arbetad heltid vid periodens slut.

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

Uppsala, den 21 april 2015

Claes Levin

Ordförande

Tord Cederlund

Ledamot och VD

Krister Söderholm

Ledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats 22 april 2015 och avviker från
standardutformningen
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Heléne Ragnarsson

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncern-redovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Arctic Gold AB (publ) för räkenskapsåret 2014-01-01--2014-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 26-51.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen 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 och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Uppllysning av särskild betydelse

Vi vill särskilt fästa uppmärksamheten på informationen som lämnats i förvaltningsberättelsen, not 2.11 där det framgår att bolagets fortsatta verksamhet för projektet i Norge är beroende av erforderliga tillstånd och där osäkerhet föreligger om sådana kommer att kunna erhållas. Dessa förhållanden tyder tillsammans med de andra omständigheterna som nämns i not 2.11 och not 3.4, på att det föreligger en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att erhålla fortsatt finansiering och därigenom fortsätta verksamheten. Årsredovisningen är upprättad utifrån antagandet om fortsatt drift och därigenom kunna realisera sina tillgångar och reglera sina skulder inom ramen för den normala verksamheten. I det fall erforderliga beslut och tillstånd inte erhålls kan detta väsentligen komma att påverka värdet av investeringen i Norge och ett nedskrivningsbehov kan därigenom föreligga.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Arctic Gold AB (publ) för 2014-01-01--2014-12-31.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner 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 har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

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

Uppsala den 22 april 2015

Öhrlings PriceWaterhouse Coopers AB

Heléne Ragnarsson

Auktoriserad revisor

Styrelse och ledning



Claes Levin (f 1941), Styrelseordförande

Styrelseordförande i Arctic Gold sedan maj 2014. Claes Levin är Jur.kand. och har ekonomexamen vid Lunds Universitet. Claes har haft följande befattningar: 1968 - 1980 olika chefsbefattningar inom SEB, 1980 - 83 VD för Diligentia, 1983 - 85 VD för Reinholdkoncernen, 1986 - 98 VD för Platzer Bygg, 1999 - 2014 ordförande och ledamot i diverse noterade och onoterade bolag inom olika branscher, bl.a. ordförande i Wiking Mineral 2005 – 2012. Claes Levin äger 200 000 aktier i Arctic Gold.



Tord Cederlund (f 1941), Styrelseledamot och VD

Styrelseledamot i Arctic Gold sedan maj 2012. VD på konsultbasis sedan maj 2014. 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 var under många år bosatt i Bryssel och var där bl.a. ledamot i gruvbranschens lobbyorganisation Euromines Gold Group. Han har bred erfarenhet av styrelsearbete i Europa såväl som i gruvbranschen i Sverige och Finland. Tord Cederlund medverkade redan 1996 till uppstarten av Endomines och år 2005 till uppstarten av Nordic Mines. Tord Cederlund äger 4 568 981 aktier i Arctic Gold.



Krister Söderholm (f 1950), Styrelseledamot

Styrelseledamot i Arctic Gold sedan maj 2012 och ordförande under perioden 2013 till 2014.. Krister Söderholm har geologexamen vid Åbo Akademi i Finland. Han har bl a arbetat 23 år (1979-2002) för Outokumpu i olika uppgifter, ungefär hälften av detta inom Finland och hälften i flera andra länder. Krister har även arbetat som chefsgeolog och gruvchef hos A/S Bidjovagge Gruber i Norge 1985-1988 och projektledare/chefsgeolog/

prospekteringschef hos Viscaria AB i Sverige 1989-1996. På uppdrag av handels- och industridepartementet i Finland var han bergmästare i Finland under perioden 2003-2006. Från 2006 till 2010 var han anställd av Kevitsa Mining Oy/First Quantum Minerals Ltd där han var VD och senare Country Manager. 2010 startade Krister ett eget konsultbolag KS Consulting Oy. Han invaldes i styrelsen för Nordic Mines samma år. Därefter blev han utsedd till platschef för Laiva guldgruva i Brahestad, Finland där han verkade till juni 2012, då han blev vice vd för Nordic Mines Oy och från maj 2013 åter ledamot av styrelsen. Krister Söderholm äger 47 750 aktier i Arctic Gold.



Torsten Börjemalm (f. 1939), Styrelsesuppleant

Styrelsesuppleant i Arctic Gold sedan 11 april 2013, tidigare styrelseordförande i Arctic Gold från den 10 augusti 2007 fram till den 11 april 2013, ordinarie styrelseledamot och verkställande direktör under perioden 1999-2007. Torsten Börjemalm är bergsingenjör med examen från KTH 1966. Torsten Börjemalm har varit verksam i flera gruvbolag såsom LKAB, Terra Mining, Lappland Goldminers AB samt Tricorona mineral AB. Torsten Börjemalm är styrelseledamot i Lovisagruvan AB, Swedish Energy Alliance AB och TB Management AB. Torsten Börjemalm äger direkt och via bolag 389 880 aktier i Arctic Gold.

Ordlista

Anrikningsverk	Anläggning för förädling.
Au	Den kemiska benämningen på guld, av latinets Aurum.
Bearbetningskoncession	Rätt att utvinna en gruvfyndighet i Sverige.
Bergkax	Prover med bitar av berg tagna i berggrunden.
Bergsstaten	Svenska statens myndighet för frågor kring prospektering och gruvverksamhet.
Cu	Den kemiska benämningen på koppar, av latinets cuprum.
Cut-off	Lägsta halt där fyndigheten anses brytvärd.
Dagbrott	En brytningsplats där ytnära fyndigheter finns och där brytning sker från markytan.
Driftskonsesjon	Rätt att utvinna en gruvfyndighet i Norge.
Feasibility study	Genomförbarhets- och lönsamhetsstudie som ligger till grund för gruvinvestering.
Direktoratet for Mineralforvaltning	Norges motsvarighet till svenska Bergsstaten och där beslut fattas enligt Mineralloven.
Flotation	Del i anrikningsprocessen där kemikalier används för att väsentligt öka halten av värdefulla mineraler.
Gravimetrisk anrikning	Separation baserad på att olika mineral är olika tunga.
Gråberg	Bergart som ej innehåller malmmineral.

Hektar	10 000 m ² .
JORC-koden	Erkänd standard satt av Australasian Joint Ore Reserves Committee (JORC) för beräkning av mineraltillgångar och mineralreserver.
Kärnbörkning	Börkning där en cylindrisk borrhärla tas ur berggrunden.
Malm	Ekonomiskt begrepp, mineralfyndighet som kan brytas med ekonomisk vinst.
Miljöprövning	Tillstånd för föroreningsgrad ges av Miljödomstolen i Sverige och Klima- og Miljødepartementet i Norge.
Mineralreserv	Del av en mineraltillgång som kan brytas och förädlas med beaktande av företagets lönsamhetskrav.
Mineralisering	Naturlig anhopning av malmmineral i berggrunden.
Mineraltillgång	En förekomst av mineral i eller på jordskorpan i sådan mängd, beskaffenhet och kvalitet att ekonomisk utvinning kan vara möjlig.
MKB	Miljökonsekvensbeskrivning, utredning som åskådliggör vilka följder en verksamhet får för miljön.
NGU	Norges Geologiske Undersøkelser, norska motsvarigheten till svenska SGU.
NI 43-101	National Instrument 43-101, kanadensisk standard för uppskattning av mineraltillgångar och mineralreserver.
Planprogram	Utredningsprogram som görs före Reguleringsplan enligt Plan- og Bygningsloven i Norge.
Pre-feasibility study	Förstudie som är mindre omfattande än en slutlig feasibility study.
Prospektering	Sökande efter ekonomiskt brytvärda malmer och mineral.
Qualified person	Person godkänd av SveMin eller motsvarande organisationer för rapportering av mineralfyndigheter.
Reguleringsplan	Plan för hur markanvändning får ske samt vilka konsekvenser som uppstår enligt Plan- og Bygningsloven i Norge.
Scoping Study	En tidig förstudie kring hur en fyndighet kan utvecklas och tas i produktion.
SGU	Sveriges Geologiska Undersökning, myndighet för geovetenskapliga studier.
Smältverk	Anläggning för industriell förädling av metaller från malmkoncentrat.
SveMin	Branschföreningen för gruvor, mineral- och metall-producenter i Sverige.
Tr. oz	Troy ounce = 31,104 gram. Viktenhet för guld.
Underjordsgruva	Malmen bryts i en gruva under jord och fraktas upp via schakt eller ramp.
Undersökningstillstånd	Laglig rätt att undersöka ett avgränsat område enligt Minerallagen i Sverige.
Undersøkelserett	Laglig rätt att undersöka ett avgränsat område enligt Mineralloven i Norge.
Utbyte	Den procentuella andel av mängden av en viss metall i en malm som utvunnits i anrikningsprocessen.
Utvinningsrett	Motsvarar i Norge den första delen av svenska bearbetningskoncession enligt Mineralloven.

ARCTIC GOLD

Arctic Gold AB (publ)
Box 2189, 103 15 Stockholm
Mobil: 073-6200 997
Tfn: 08-240 250
E-post: tc@arcticgold.se