

# ARCTIC GOLD

---

Inbjudan till teckning av units i  
Arctic Gold AB (publ)

---



december 2010



## Information

I detta prospekt ("Prospekter") används definitionen "Arctic Gold" och "Bolaget" som beteckning för Arctic Gold AB (publ) med organisationsnummer 556569-3602, i förekommande fall inklusive dotterbolag.

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av NASDAQ OMX. Bolag vars aktier handlas på First North är inte skyldiga att följa samma regler som bolag noterade på en reglerad marknad är. Istället skall bolagen följa ett mindre omfattande regelverk anpassat till mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag vars aktier handlas på First North kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett bolag noterat på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier handlas på First North har en Certified Adviser som övervakar att bolaget lever upp till First Norths regelverk. Det är NASDAQ OMX Stockholm AB som godkänner ansökan om upptagande till handel. Erik Penser Bankaktiebolag AB är utsedd till Certified Adviser åt Arctic Gold.

Styrelsen i Arctic Gold beslutade den 16 november om att genomföra en emission av units med företräde för bolagets befintliga aktieägare ("Företrädesemissionen"). Emissionen sker med stöd av det bemyndigande som extra bolagsstämma beslutade om den 11 maj 2010. Detta Prospekt har upprättats med anledning av Företrädesemissionen.

Prospektet har upprättats i enlighet med direktiv 2003/71/EG av Europaparlamentet och ministerrådet ("Prospektdirektivet"), Kommissionens förordning (EG) Nr. 809/2004 ("Prospektförordningen") och lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument ("LHF"). Prospektet har godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med LHF. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Prospektet, de nya aktierna, de nya teckningsoptionerna, teckningsrätterna, BTU, marknadsföringsmaterial eller övrigt till Företrädesemissionen hänförligt material får inte distribueras i eller till land där distributionen förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land. De aktier och teckningsoptioner som omfattas av Företrädesemissionen har inte och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act of 1933 ("Securities Act") enligt dess senaste lydelse, och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon enskild stat i USA, Australien, Japan, Kanada och Nya Zeeland eller annat sådant land där registrering krävs och får därför inte utbudas till försäljning eller försäljas i USA, Australien, Japan, Kanada eller Nya Zeeland eller annat sådant land där registrering krävs eller till personer med hemvist där eller för sådan persons räkning. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

Envar som kan komma att inneha detta Prospekt är skyldig att informera sig om och följa nämnda restriktioner och särskilt att inte publicera eller distribuera Prospektet i strid med tillämpliga värdepappersrättsliga regleringar. Varje handlande i strid med nämnda restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepappersrättslig reglering. Detta Prospekt utgör varken ett erbjudande att överlåta teckningsrätterna, BTU eller de nya aktierna till någon person i en jurisdiktion i vilken det är olagligt att lämna ett sådant erbjudande till en sådan person eller en inbjudan till ett erbjudande att förvärva teckningsrätterna, BTU eller de nya aktierna från någon person i en jurisdiktion där det är olagligt att göra en sådan inbjudan.

Innehållet i Prospektet baseras på information som tillhandahållits av Arctic Gold. Styrelsen i Arctic Gold är ansvarig för Prospektet. Information om styrelsen återfinns i kapitlet Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer.

När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de göra oberoende bedömningar av de legala, skattemässiga, affärsmässiga, finansiella och övriga konsekvenser som teckning eller förvärv av teckningsrätter, BTU eller nya aktier innebär och förlita sig på egna undersökningar, analyser och utredningar av Bolaget och av villkoren för Företrädesemissionen, inklusive dess för- och nackdelar. Varken Bolaget eller någon av dess representanter ger några utfästelser till någon som Företrädesemissionen riktar sig till, tecknare eller förvärvare av teckningsrätterna, BTU eller de nya aktierna avseende lagligheten av en investering i teckningsrätterna, BTU eller de nya aktierna av sådana personer enligt för sådana personer tillämplig lagstiftning. Varje investerare bör, innan teckning eller förvärv av nya aktier sker, konsultera sina egna rådgivare.

Tvst rörande eller med anledning av Företrädesemissionen, innehållet i detta Prospekt eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras exklusivt enligt svensk lag och av svensk domstol varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Vissa siffror i detta Prospekt har avrundats. Detta medför att vissa tabeller till synes inte summerar korrekt.

Utöver vad som anges i kapitlet Proformaredovisning och i den bifogade niomånaders rapporten har ingen information i detta Prospekt granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

### Framtidsinriktade uttalanden och marknadsinformation

Detta Prospekt innehåller framtidsinriktad information som inbegriper antaganden rörande framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Ord som "anse", "bedöma", "förvänta", "förutse", "avse", "kan", "planera" och andra liknande uttryck är avsedda att indikera sådan information. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet. Även om det är Arctic Golds styrelses bedömning att framtidsinriktad information i detta Prospekt är baserad på rimliga överväganden, kan faktisk utveckling, händelser och resultat komma att väsentligen avvika från förväntningarna. Såvitt Arctic Gold känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Detta kan Bolagets styrelse försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av de berörda källorna, andra källor och originalhandlingar. Arctic Gold har inte kontrollerat övriga siffror, marknadsdata eller annan information som tredje part har använt i sina studier och Bolagets styrelse tar inget ansvar för riktigheten för sådan i Prospektet intagen information.

### Information från tredje part

Arctic Gold har inte kontrollerat siffror, marknadsdata eller annan information som tredje part har använt i sina studier, varför styrelsen i Arctic Gold inte påtar sig något ansvar för riktigheten för sådan i Prospektet intagen information och sådan information bör läsas med detta i åtanke. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt styrelsen känner till, väsentliga intressen i Arctic Gold. Informationen som ingår i Prospektet har återgivits korrekt, och såvitt styrelsen kan känna till samt försäkra har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

### Handlingar tillgängliga för inspektion

Arctic Golds bolagsordning finns tillgänglig på Bolagets kontor, se adress på sista sidan av Prospektet. Kopior av Prospektet kan erhållas från Arctic Gold via e-post: [classon@arcticgold.se](mailto:classon@arcticgold.se) eller telefon: 018 15 64 23 och går även att ladda ner elektroniskt via Bolagets hemsida, [www.arcticgold.se](http://www.arcticgold.se).



## Innehållsförteckning

Sammanfattning	4
Risikfaktorer	10
Inbjudan till teckning av units i Arctic Gold AB (Publ)	12
Bakgrund och motiv	13
Villkor och anvisningar	14
VD ord	17
Marknadsöversikt	18
Verksamhetsbeskrivning	20
Finansiell information i sammandrag	26
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	27
Eget kapital, skulder och annan finansiell information	29
Proformaredovisning	31
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	33
Aktiekapital och ägarförhållanden	38
Legala frågor	40
Skattefrågor i Sverige	44
Bolagsordning	46
Delårsrapport Q3 2010	47
Villkor för teckningsoptioner	61
Ordlista	69

Följande handlingar för Arctic Gold AB (publ), (tidigare Alcaston Exploration AB (publ)), vilka tidigare har publicerats och varav årsredovisningarna ingivits till Finansinspektionen skall infogas genom hänvisning och utgöra en del av prospektet:

1. Alcaston Explorations årsredovisning för 2007, inklusive revisionsberättelse som ingår i Bolagets tryckta årsredovisning för 2007 sidorna 1-12. Revisionsberättelsen avvek från standard utformningen, den avvikande texten finns återfinns på sidan 42 detta prospekt.
2. Alcaston Explorations årsredovisning för 2008, inklusive revisionsberättelse som ingår i Bolagets tryckta årsredovisning för 2008 sidorna 1-12.
3. Alcaston Explorations årsredovisning för 2009, inklusive revisionsberättelse som ingår i Bolagets tryckta årsredovisning för 2009 sidorna 20-30.

Alcaston Explorations årsredovisningar för 2007, 2008 och 2009, vilka har införlivats i detta prospekt genom hänvisning, har reviderats av Ernst & Young, huvudansvarig auktoriserad revisor Ola Wahlquist. Revisionsberättelserna för 2007, 2008 och 2009 finns intagna i årsredovisningen för respektive år.

Utöver revisionen av nämnda årsredovisningar har Arctic Golds revisor granskat Bolagets proformaredovisning och den bifogade niomånadersrapporten. Övriga delar av detta Prospekt har varken reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Bolagets redovisningsprinciper är BFN AR 2008:1.



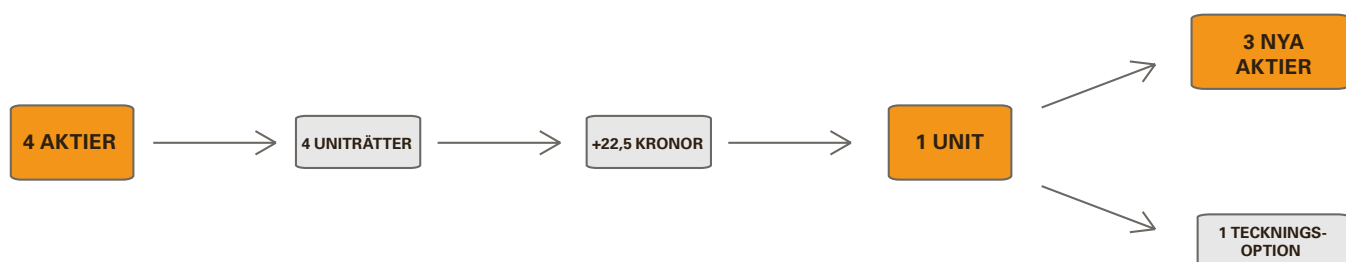
## Sammanfattning

Följande sammanfattning ska ses som en introduktion till Prospektet och innehåller inte nödvändigtvis all information för ett investeringsbeslut. Varje beslut som baserar sig på Prospektet ska grunda sig på en bedömning av innehållet i Prospektet i dess helhet. Investorer som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i Prospektet kan bli tvungna att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår eller saknas i sammanfattningen endast om sammanfattningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av Prospektet. En mer uttömmande beskrivning av de respektive kapitlen återfinns i Prospektet.

### Emissionen i sammandrag

<b>Units</b>	Företrädesemissionen sker genom utgivande av units. En (1) unit består av tre (3) nyemitterade aktier och en (1) teckningsoption.
<b>Företrädesrätt</b>	Fyra (4) befintliga aktier i Arctic Gold berättigar till tecknande av en (1) unit.
<b>Teckningskurs per unit</b>	Teckningskursen för en unit uppgår till 22,50 kronor, vilket motsvarar 7,50 kronor per aktie. Teckningsoptionen medföljer vederlagsfritt.
<b>Uniträtter</b>	För varje, på avstämningsdagen, innehavd aktie erhålles en (1) uniträtt. Fyra (4) uniträtter berättigar till teckning av en (1) unit.
<b>Villkor i sammandrag för teckningsoptionen</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• En (1) teckningsoption berättigar till teckning av en (1) aktie i Arctic Gold.</li><li>• Teckningskursen uppgår till 12,50 kronor per aktie</li><li>• Lösenperioden är fram till den 31 oktober 2011</li></ul>
<b>Avstämningsdag för deltagande i nyemissionen</b>	1 december 2010
<b>Teckning och betalning med stöd av uniträtter</b>	Teckning sker under teckningstiden genom samtidig kontant betalning
<b>Teckning och betalning utan stöd av uniträtter</b>	Anmälan om teckning utan stöd av uniträtter sker på anmälningssedeln "Teckningsedel utan stöd av teckningsrätter (UR)". Eventuellt tilldelade units skall betalas kontant enligt anvisningar på avräkningsnota.
<b>Teckningstid</b>	3 december till 17 december 2010
<b>Handel med uniträtter</b>	3 december till 14 december 2010
<b>Handel med betalda tecknade units (BTU)</b>	Från den 3 december 2010 fram till att emissionen är registrerad hos bolagsverket
<b>Handel i teckningsoptioner</b>	Förutsatt att erforderlig spridning av teckningsoptionerna erhålls och att ansökan om upptagande till handel godkänns, kommer teckningsoptioner att tas upp till handel på NASDAQ OMX First North sedan Företrädesemissionen har registrerats hos Bolagsverket och BTU ersatts med aktier och teckningsoptioner. Detta beräknas ske i slutet av januari 2011.

Information om Arctic Golds aktie och relaterade instrument	
Handelsplats:	First North
ISIN-kod aktie:	SE0000697948
ISIN-kod uniträtter:	SE0003651017
ISIN-kod BTU:	SE0003651025
ISIN-kod teckningsoption:	SE0003652015
Kortnamn för aktien:	ARCT



Fyra (4) innehavda aktier på avstämningsdagen den 1 december 2010

Fyra (4) uniträtter

Teckningskurs 22,50kr per unit

En (1) unit per fyra (4) uniträtter

Tre (3) nya aktier och en (1) teckningsoption per tecknad unit

## Bakgrund och motiv

Sedan Bidjovagge förvärvats har Arctic Gold gått från att vara ett renodlat prospekteringsbolag till ett bolag med fokus på gruvutveckling. Under hösten har Bolaget fattat beslut att i en ännu större utsträckning fokusera på att utveckla Bidjovaggeprojektet fram till produktion. Som ett led i detta kommer bolagets resurser till större delen att investeras i Bidjovagge under den närmaste treårsperioden. För att möjliggöra en långsiktig satsning på Bidjovagge med målsättningen att inleda gruvdrift genomför Arctic Gold nu en Företrädesemission om 24,5 mkr före emissionskostnader. Med en starkt finansiell ställning kommer Arctic Gold att ha möjligheter att genomföra flera viktiga åtgärder i Bidjovagge som tar projektet närmare produktion samt ökar dess värde.

## Översiktlig verksamhetsbeskrivning

Arctic Gold AB är ett svenskt prospekterings- och gruvutvecklingsföretag vars huvudprojekt utgörs av guld- och kopparfyndigheten Bidjovagge i norra Norge. Vid Bidjovaggegruvan bedrev Outokumpu lönsam guld- och kopparproduktion mellan åren 1985 och 1991. Sedan den tidigare aktiviteten i Bidjovagge finns det en historisk mineralresurs om cirka 1,4 miljoner ton med medelhalter på 3,4 gram guld per ton och 1,1 procent koppar.

## Affärsidé och målsättning

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

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

## Tidigare verksamhet i Bidjovagge

Bidjovagge ligger i Finnmarken och närmaste ort är Kautokeino med 3 000 invånare. Guld- och kopparfyndigheter upptäcktes i Bidjovagge i början av 50-talet av Boliden. 1970 inledde det norska gruvbolaget Bidjovagge Gruber A/S produktion i Bidjovagge som pågick fram till 1975. 1985 återupptogs produktion i Bidjovagge av finska Outokumpu som bedrev en lönsam produktion till och med 1991.

## Historisk produktion i Bidjovagge

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



Kvar sedan Outokumpus verksamhet i Bidjovagge finns en väg till gruvområdet, ett borrhärnarkiv och ett sandmagasin. Sedan den tidigare verksamheten i Bidjovagge finns sju identifierade mineraliseringar med beräknade mineraltillgångar. Beräkningarna är gjorda 1991 respektive 1998 och är ej klassificerade enligt JORC eller NI-43 101, och uppfyller därmed inte SveMins regler för redovisning av mineraltillgångar och malmreserver.

#### Mineraltillgångar i Bidjovagge - historiska beräkningar av tillgångar

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

Kvar sedan produktionen finns även 15 upplag med bruten marginalmalm som, enligt det kanadensiska bolaget Hendricks Minerals beräkningar, uppgår till totalt 325 000 ton och håller en genomsnittlig guldhalt på 2,11 gram per ton och en kopparhalt på 0,64 procent.

#### Arctic Golds verksamhet i Bidjovagge

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

Arctic Gold har även provtagit och analyserat sex av de femton befintliga malmupplagen och resultaten stödjer tidigare beräkningar. Prover från malmupplagen har tagits till anrikningsförsök för att kontrollera utbyten vid olika processalternativ. Preliminära resultat visar att cirka 90 procent av kopparn och cirka 80 procent av gullet kan utvinnas med gravimetri och flotation.

#### Planerade aktiviteter i Bidjovagge

Under tiden fram till årsskiftet väntas en slutrapport från anrikningsförsöken hos GTK i Finland bli färdig liksom en mineralresursberäkning utförd av Outotec i Finland. Bolaget har dessutom för avsikt att hinna lämna in ansökan om ”utvinningsrett” (bearbetningskoncession) för gruvfältet samt utföra en första ”Scoping study” av projektet före årets utgång.

Under 2011 avser Bolaget att borra cirka 8 000 meter kärnborring samt genomföra ytterligare anrikningstester. Under 2011 kommer bolaget att ansöka om ytterligare ”utvinningsretter” i Bidjovagges närområde och mot slutet av året avser bolaget att lämna in ansökan om miljötillstånd för brytning och anrikning.

Som ett led i förberedelserna inför en produktionsstart kommer Arctic Gold att under 2011 inleda arbetet med en s.k. prefeasibilitetsstudie av projektet. Arctic Golds målsättning är att fatta investeringsbeslut för Bidjovaggeprojektet under 2013.

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

Avgörande för att Arctic Gold skall kunna fatta beslut om investering i anrikningsverk och gruva i Bidjovagge är att Bolaget erhåller miljötillstånd. Bolaget avser att lämna in ansökan för miljötillstånd i slutet av 2011. Miljöprövningen är en omfattande process som vanligtvis tar minst ett år.

För att kunna genomföra de aktiviteter som bolaget planerar fram till investeringsbeslut uppgår finansieringsbehovet till knappt 20 mkr per år. Investeringsbehovet för anrikningsverk och gruva uppskattar bolaget till mellan 350 och 400 mkr.

Utöver Bidjovagge har Arctic Gold nio undersökningstillstånd för prospektering inom fem projektområden för guld och basmetaller i Västerbotten samt två i Norrbotten.



## Marknad

### Norden som gruvland

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

### Guldmarknaden

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

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.



Källa: Bloomberg

Efterfrågan på guld kan delas upp i två huvudsakliga kategorier, efterfrågan på guld i smycken samt efterfrågan på guld som finansiell investering.

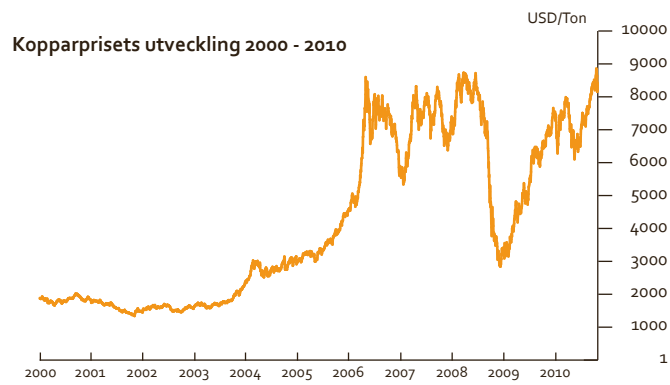
Guld betraktas som en säker investering och efterfrågan tenderar att öka i tider av politisk eller finansiell oro. Den finansiella krisen 2008 och efterföljande oro för stigande inflation till följd av omfattande stimulanspaket har gjort att intresset för guld som investering har ökat de senaste åren.

### Kopparmarknaden

Koppar är segt, smidbart och har god ledningsförmåga, vilket gör den till en av världens viktigaste metaller. Koppar är en basmetall vars efterfrågan styrs av den industriella konjunkturen.

Koppar produceras världen över men Chile är det dominerande landet och står för en tredjedel av världsproduktionen. Koppar bryts företrädesvis i dagbrottsgruvor där halterna i de större brotten ligger mellan 0,5 och 2,5 procent.

Den största konsumenten av koppar är Kina som står för ungefär 35 procent av den globala efterfrågan. Kinas efterfrågan 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.



Källa: Bloomberg



## Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Arctic Golds styrelse består av Torsten Börjemalm (ordförande), Gunnar Färjsjö, Ulf Tillman, Peter Hjorth och Tomas Björklund.

Verkställande direktör är Lars-Åke Claesson som utgör bolagets ledning. Utöver VD har bolaget inga fast anställda.

Bolagets revisor är Ola Wahlqvist från Ernst&Young.

## Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktiekapitalet i Arctic Gold uppgår till 8 697 504 SEK fördelat på 4 348 752 aktier, envar med ett kvotvärde om 2,0 SEK. Från den 29 november kommer Arctic Golds aktie preliminärt att handlas på First North under beteckningen ARCT med ISIN-koden SE0000697948.

### Största aktieägare i Arctic Gold per 12 november 2010

Aktieägare	Antal	Kapital/röster
Hjorth Peter o bolag	861 395	19,81%
Hjorth Jan	501 936	11,54%
Börjemalm Torsten o bolag	181 440	4,17%
Länsförsäkringar Västerbotten	175 000	4,02%
Tillman Ulf	150 000	3,45%
Oscarson Utbildning AB	130 677	3,00%
Schröder Håkan	128 335	2,95%
Skandia AB	123 916	2,85%
Claesson Lars Åke o bolag	95 500	2,20%
Sjöstrand Viking	74 375	1,71%
Dahllöf Jonas	69 333	1,59%
Norén Niklas	54 900	1,26%
Avanza Pension Försäkring AB	53 849	1,24%
Golden Rim Resources Ltd	50 000	1,15%
Crabb Rick Wayne	49 000	1,13%
Bylund Anders	45 360	1,04%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	43 912	1,01%
Josefsson Glenn	42 000	0,97%
Grinder Björn	38 908	0,89%
Färjsjö Gunnar o bolag	36 999	0,85%
Övriga ca 700 aktieägare	1 441 917	33,16%
<b>Totalt, alla ägare</b>	<b>4 348 752</b>	<b>100,00%</b>

## Finansiering

Arctic Gold har sedan 1999 bedrivit prospekteringsverksamhet och för att finansiera verksamheten har Bolaget genomfört nyemissioner som totalt har inbringat 23,2 mkr före emissionskostnader. Den förestående Företrädesemission om cirka 24,5 mkr sker för att ge Bolaget utökade möjligheter att utveckla Bidjovaggeprojektet. Bolaget gör bedömningen att den förestående Företrädesemissionen kommer att täcka bolagets finansieringsbehov de kommande tolv månaderna.

## Riskfaktorer

En investering i aktier är förenat med risktagande. Det finns ett antal faktorer som påverkar och kan komma att påverka verksamheten i Arctic Gold. Vid en bedömning av Bolagets framtida utveckling är det således centralt att inte bara fästa vikt vid de möjligheter till framtida vinster en positiv resultatutveckling kan ge, utan också beakta de risker investeringen medför. I riskavsnittet i detta Prospekt beskrivs de riskfaktorer som bedöms ha väsentlig betydelse för Bolagets framtida utveckling. Alla riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas utan en samlad utvärdering måste även innefatta övrig information i prospektet samt en allmän omvärldsbedömning. Aktieägare i Bolaget löper risk att förlora hela eller delar av sitt investerade kapital.





## Finansiell information i sammandrag

Nedanstående sammanfattning av Arctic Golds räkenskaper bör läsas tillsammans med avsnittet ”Kommentarer till den finansiella utvecklingen” på sid 27 i detta Prospekt.

### Finansiell översikt

Belopp i TSEK	jan - sep 2010 koncernen	jan - sep 2009	2009	2008	2007
<b>Resultaträkning i sammandrag</b>					
Aktiverat prospekteringsarbete	4 897	1 678	2 942	7	1 002
Rörelseresultat (EBIT)	-2 851	-939	-1 576	-231	-267
Resultat efter finansiella poster	-2 846	-939	-1 574	-265	-249
Vinstmarginal, %	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
<b>Balansräkning i sammandrag</b>					
Immateriella anläggningstillgångar	38 424	4 850	6 100	3 171	3 017
Omsättningstillgångar	4 320	5 888	3 969	44	233
Kortfristiga fordringar	699	35	500	27	60
Kassa, bank	3 621	5 853	3 469	17	93
Eget kapital	40 444	9 665	9 031	2 710	2 524
Kortfristiga skulder	2 300	1 073	1 038	506	727
Räntebärande skulder	0	0	0	0	0
Investeringar	4 897	2 473	2 928	7	1 002
Nettokassa (+) Nettoskuld (-)*	3 621	5 853	3 469	17	93
Balansomslutning	42 744	10 738	10 068	3 215	3 250

\*Defineras som kassa minus räntebärande skulder. Bolaget har inga räntebärande skulder varför denna post uppgår till bolagets kassa.

Informationen kommer från de reviderade årsredovisningarna för 2007-2009 samt från den av revisor översiktligt granskade rapporten för januari-september 2010



## Risikfaktorer

En investering i aktier är förenat med risktagande. Det finns ett antal faktorer som påverkar och kan komma att påverka verksamheten i Arctic Gold. Vid en bedömning av Bolagets framtida utveckling är det således centralt att inte bara fästa vikt vid de möjligheter till framtida vinster en positiv resultatutveckling kan ge, utan också beakta de risker investeringen medför. Nedan beskrivs utan inbördes rangordning de riskfaktorer som bedöms ha väsentlig betydelse för Bolagets framtida utveckling. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget eller som idag uppfattas som oväsentliga kan få betydande inverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning eller resultat. Alla riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas utan en samlad utvärdering måste även innefatta övrig information i prospektet samt en allmän omvärldsbedömning. Aktieägare i Bolaget löper risk att förlora hela eller delar av sitt investerade kapital.

### Verksamhets- och branschrelaterade risker

#### Finansiella risker

Arctic Golds verksamhet är exponerad för olika slag av finansiella risker. Nedan ges en sammanfattning av olika typer av exponeringar samt tillämpade principer för bolagets nuvarande verksamhet.

#### Bolagets fortlevnad

Bolagets verksamhet genererar inte positiva kassaflöden i nuläget eftersom Bolagets nuvarande verksamhet i huvudsak är att bedriva prospektering samt gruvutveckling avseende de områden där undersökningstillstånd för prospektering erhållits. Det är styrelsens och ledningens bedömning att nya kapitaltillskott kan komma att behövas för att slutföra de planerade prospekteringsinsatserna samt utredningar inför gruvstart.

Bolagets befintliga rörelsekapital är inte tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Aktuellt rörelsekapital uppskattas räcka för att finansiera den planerade verksamheten inklusive fasta åtaganden till och med december månads utgång innevarande år. Styrelsens plan för att anskaffa tillräckligt kapital för återbetalning av lån och rörelsekapitalbindning under de kommande 12 månaderna är i första hand företrädesemissionen, vilken beräknas ge Bolaget en likvidförstärkning om 24,5 mkr före emissionskostnader.

I det fall Företrädesemissionen inte skulle genomföras trots garanti- och teckningsförbindelserna kommer Bolaget efter december månads utgång söka alternativa lösningar för att införskaffa kapital för att driva Bolaget vidare. Dessa lösningar kan bestå av att genomföra en riktad emission, erhålla lånefinansiering eller att sälja

av vissa andelar av Bolagets tillgångar. Beräknat underskott under perioden 1 oktober 2010 fram till 30 september 2011 uppgår till 1,3 mkr om hänsyn tas enbart till de fasta förpliktelser som Bolaget har men utan att Bolaget genomför några ytterligare prospekteringsinsatser. Det är mot denna bakgrund som styrelsen föreslår den nyemission som beskrivs i detta prospekt. Bolaget bedömer att den fullt ut säkerställda emissionen om 24,5 mkr kommer att finansiera bolaget under den närmaste tolv månadersperioden.

#### Malmreserver och mineraltillgångar

En bedömning av malmreservernas och mineraltillgångarnas storlek kan vara behäftad med viss osäkerhet. De analyser och systematiseringar av geologisk information som görs innan gruvbrytning inleds kan skilja sig från det faktiska utfallet av gruvbrytningen. Detta innebär att guldhalter, storleken på malmreserver och mineraltillgångar kan avvika från det som bedömts, vilket skulle kunna få negativa effekter för Bolagets ekonomi.

#### Tillstånd och miljöpåverkan

Bolaget måste, enligt Minerallagen och Miljöbalken, och deras motsvarigheter i Norge, erhålla tillstånd innan prospektering, provbrytning och gruvverksamhet kan inledas. Bergsstaten, Länsstyrelsen och Miljödomstolen, och deras motsvarigheter i Norge, är de huvudsakliga instanser som i olika steg och faser måste medge tillstånd för att en gruvbrytning skall kunna inledas. Långa handläggningstider, avslag och överklaganden medför en risk att fördröja eller stoppa Bolagets möjligheter till kommersialisering i ett specifikt område.

#### Värderingar

Bolagets huvudsakliga tillgångar utgöres av likvida medel samt aktiverade kostnader avseende prospekteringsverksamheten. Värdet av Bolagets aktiverade prospektering är beroende av Bolagets framgång med att fastställa att brytvärd malmfyndighet förekommer i de områden där prospektering genomföres. Bolagets värderingsrisk utvärderas löpande av styrelsen. Genom förvävet av Bidjovagge i Norge och planerna för detta projekt kan valutapåverkan komma att påverka Bolagets framtida verksamhet.

#### Kassaflödesrisker

Årets kassaflöde från den löpande verksamheten har varit negativt. Likvida medel för Arctic Gold uppgick till 3,6 mkr per den 30 september 2010. Det finns en risk att Arctic Gold inte har tillräckliga medel att betala kortfristiga förutsedda eller oförutsedda utgifter. Risken är förknippad med bolagets möjligheter att generera likvida medel från den nuvarande verksamheten och nyemissioner.



### Beroende av partners och allianser

Gruvverksamhet är beroende av avtal med externa parter (underleverantörer mm) och eftersom vissa av Arctic Golds projekt är väldigt kapitalkrävande kan Bolaget i framtiden bli beroende av att ingå avtal med samarbetspartners eller allianser för att lyckas driva vissa projekt till gruvdrift. Risker finns att sådana samarbetsavtal kan bli svåra att ingå. Detta är beroende av det allmänna marknadsklimatet och i synnerhet efterfrågan och prisnivå för metaller. Även Arctic Golds resultat av kommande prospektering kommer att påverka möjligheten att ingå i sådana potentiella konstellationer.

### Framtida finansieringsbehov

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.

### Nyckelpersoner och rekrytering

Arctic Gold är beroende av ett antal nyckelpersoner som idag genom avtal är knutna till Bolaget. Ett positivt framtida resultat beror bland annat på Bolaget och dotterbolagets förmåga att attrahera och behålla kvalificerad personal. Utöver det kan en bristande tillgång på kvalificerad personal påverka Bolagets verksamhet negativt.

### Konjunktorkänslighet

Liksom många andra företag är Arctic Golds framtida lönsamhet och investeringsstrategi beroende av det allmänna konjunkturläget och priset på framför allt guld och koppar.

I övrigt känner Bolaget inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, skulle kunna ha en väsentlig påverkan på Bolagets verksamhet.

## Risker förenat med erbjudandet

### Likviditetsrisk

Likviditeten i Arctic Golds aktie kan komma att påverkas av ett antal olika faktorer såsom offentliggöranden av prospekterings- och provresultat, resultat i feasibility-studier, bolagsförvärv, förändringar i Bolagets prognoser samt förändringar i rekommendationer av aktieanalytiker. Risker finns att omsättningen av Bolagets

aktie kan komma att variera under perioder och att avståndet mellan köp- och säljkurs från tid till annan kan vara stort. Det finns därför ingen garanti att aktier förvärvade genom erbjudandet kan säljas under en kort tid och till acceptabla nivåer.

Aktiekursen kan vara volatil och förlora väsentligt i värde på aktiemarknaden, och marknaden för småbolag i synnerhet, har upplevt betydande kurs och volymsvängningar som många gånger har saknat samband eller varit oproportionerliga med bolagets utveckling och faktiskt redovisat resultat. Marknadskursen för aktien kan under perioder vara volatil och risken finns att aktien kan förlora väsentligt i värde i relation till priset i Företrädesemissionen.

### Emissionsgarantier och teckningsförbindelser

Avtal om teckningsförbindelser har ingåtts med vissa befintliga aktieägare som förbundit sig att teckna units i Företrädesemission om sammanlagt 2,7 mkr. Befintliga aktieägare och andra investerare har var för sig och inte solidariskt förbundit sig att garantera sammanlagt 21,8 mkr i Företrädesemissionen. Åtagandena gentemot Bolaget med anledning härav är juridiskt bindande men är inte säkerställda genom pantsättning, spärmedel eller något liknande arrangemang. Det finns därför en risk för att åtagandena inte kommer att infrias. Uppfylls inte ovannämnda teckningsåtaganden eller garantier kan det inverka negativt på Bolagets möjligheter att genom nyemissionen tillföras ett belopp om ca 24,5 mkr före emissionskostnader. Den avtalade garantiersättningen uppgår till tio procent av garanterat belopp att betalas i nyemitterade aktier i Arctic Gold eller åtta procent i kontant ersättning.



## Inbjudan till teckning av units i Arctic Gold AB (Publ)

Aktieägarna i Arctic Gold AB (publ) inbjuds härmed, i enlighet med villkoren i detta Prospekt, att med företrädesrätt teckna units i Bolaget. Den 16 november fattade styrelsen beslut att genomföra en emission, med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare, av 1 087 188 units. En unit består av tre aktier och en (1) teckningsoption. Emissionsbeslutet innebär att bolagets aktiekapital ökas med högst 6 523 128 kronor och antalet aktier med högst 3 261 564. Beslutet fattades med stöd av det bemyndigande som beslutades av den extra bolagsstämman i Arctic Gold AB den 11 maj 2010.

Teckningskursen för en unit är 22,50 kronor och vid full anslutning till emissionen kommer Arctic Gold att tillföras 24 461 730 kronor. Teckningsoptionen som erhålles vid tecknande av en unit ger innehavaren rätt att under tiden fram till den 31 oktober 2011 teckna en aktie i Arctic Gold för 12,50 kronor. Vid full inlösen av teckningsoptionerna kommer Bolaget att tillföras 13 589 850 kronor.

Bolagets aktieägare äger rätt att teckna units i förhållande till antalet aktier i Bolaget som de redan äger. 4 befintliga aktier ger rätt att teckna 1 unit. Den som är registrerad som aktieägare på avstämningsdagen 1 december erhåller en (1) teckningsrätt per aktie.

4 teckningsrätter ger rätt att teckna en (1) unit. De teckningsrätter som inte utnyttjas för teckning i Företrädesemissionen kan överlåtas. För det fall samtliga units inte tecknas med stöd av teckningsrätter, kan styrelsen inom ramen för emissionens högsta belopp besluta om tilldelning av units tecknade utan företrädesrätt. Det är därför möjligt att, utöver den teckning som kan ske med stöd av teckningsrätter, anmäla sig för teckning av aktier utan företrädesrätt genom användande av anmälningsedel (se kapitlet Villkor och anvisningar, avsnitt Teckning utan företrädesrätt på sidan 15 i detta prospekt).

Befintliga aktieägare i Bolaget har förbundit sig att teckna units för 2,7 mkr i emissionen, motsvarande 11 procent av emissionsbeloppet. För att säkerställa att emissionen tecknas i sin helhet har ett garantikonstium, förutsatt att emissionen inte blir fulltecknat, åtagit sig att teckna aktier för 21,8 mkr motsvarande 89 procent av emissionen.

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i detta Prospekt, aktieägarna i Arctic Gold AB att teckna units i bolaget.

Uppsala den 22 november 2010

Arctic Gold AB

Styrelsen



## Bakgrund och motiv

Sedan Bidjovagge förvärvats har Arctic Gold gått från att vara ett renodlat prospekteringsbolag till ett bolag med fokus på gruvutveckling. Den senaste tidens positiva analysvar och prospekteringsframgångar i Bidjovagge har stärkt Bolagets uppfattning att Bidjovagge är ett starkt projekt med goda förutsättningar att sättas i produktion.

Under hösten har Bolaget fattat beslut att i en ännu större utsträckning fokusera på att utveckla Bidjovagge-projektet fram till produktion. Som ett led i detta kommer bolagets resurser till större delen att investeras i Bidjovagge under den närmaste treårsperioden. För att tydliggöra att Bolaget gått in i en ny fas fattade bolagsstämman beslut på extra bolagsstämma den 9 november att ändra bolagets namn till Arctic Gold AB.

För att möjliggöra en långsiktig satsning på Bidjovagge med målsättningen att inleda gruvdrift genomför Arctic Gold nu en Företrädesemission om 24,5 mkr före emissionskostnader\*. Med en starkt finansiell ställning kommer Arctic Gold att ha möjligheter att genomföra flera viktiga åtgärder i Bidjovagge som tar projektet närmare produktion samt ökar dess värde.

Arctic Golds målsättning är att fatta investeringsbeslut för Bidjovagge gruvprojekt inom tre år. För att utveckla Bidjovagge mot produktion kommer en ny resursberäkning av mineraltillgångarna att genomföras, utvinningsrett sökas och feasibilitystudier att genomföras. Bolaget kommer även att ansöka om miljötillstånd. För att uppnå en fyndighet som är tillräckligt stor och rik för lönsam brytning kommer ytterligare prospektering att genomföras.

För ytterligare information hänvisas till detta Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen i Arctic Gold med anledning av Företrädesemissionen. Styrelsen för Arctic Gold, med säte i Uppsala, är ansvarig för informationen i Prospektet. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt Bolagets styrelse känner till, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Uppsala, den 22 november 2010

Arctic Gold AB (publ)

Styrelsen

\*emissionskostnaderna uppskattas till 4,5 mkr, varav garantiersättningen uppgår till 2,0 mkr och av dess betalades 1,2 mkr ut som aktier till emissionskursen 7,50 per aktie.



## Villkor och anvisningar

### Företrädesemissionen

Styrelsen i Arctic Gold AB fattade den 16 november beslut att genomföra en emission av högst 1 087 188 units med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare. Nedan anges villkor och anvisningar för emissionen.

### Units

De units som emitteras består av 3 aktier och en (1) teckningsoption. Teckningskursen för en unit uppgår till 22,5 kronor. Teckningsoptionen ger innehavaren rätt att fram till och med den 31 oktober 2011 teckna en aktie i Arctic Gold för 12,5 kronor. Teckning kan endast ske i hela units, vilket innebär att det inte går att teckna sig för aktier eller teckningsoptioner var för sig. Vid full inlösen av teckningsoptionerna kommer Bolaget att tillföras omkring 13,6 mkr.

### Företrädesrätt till teckning

De som på avstämningsdagen den 1 december 2010 är registrerade som aktieägare i Arctic Gold AB har företrädesrätt att för 4 befintliga aktier teckna en (1) unit.

### Utspädning

De aktieägare som avstår från att teckna aktier i den föreliggande Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med 43 procent, motsvarande 3 261 564 aktier. Utifall samtliga teckningsoptioner inlöses kommer ytterligare 1 087 188 aktier att emitteras. Totalt innebär Företrädesemissionen en maximal utspädning om 4 348 752 aktier, motsvarande 50 procent.

### Uniträtter

Aktieägare i Arctic Gold AB erhåller en (1) uniträtt för varje, på avstämningsdagen, innehavd aktie. 4 uniträtter berättigar till teckning av en (1) unit. Uniträttens ISIN-kod är SE0003651017. Aktieägare som väljer att avstå sin teckning av units har möjlighet att sälja sina uniträtter.

### Emissionskurs

Emissionskursen uppgår till 22,5 kronor per unit, motsvarande en teckningskurs på 7,5 kronor per aktie. Teckningsoptionen erhålles vederlagsfritt vid teckning. Courtage utgår ej.

### Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB för fastställande av vilka aktieägare som ska erhålla uniträtter är den 1 december 2010. Sista dag för handel i Arctic Golds aktie inklusive rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 26 november 2010. Första dag för handel i Arctic Golds aktie exklusive rätt till deltagande i emissionen är den 29 november 2010.

### Teckningstid

Teckning av units ska ske under tiden från och med den 3 december till och med den 17 december. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer därefter, utan avisering från Euroclear, att avregistreras från aktieägarens VP-konto.

### Handel med uniträtter

Handel med uniträtter sker på NASDAQ OMX First North under perioden från och med den 3 december 2010 till och med den 14 december 2010. Den som önskar köpa alternativt sälja uniträtter ska därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. För att förhindra förlust av värdet på uniträtter måste dessa antingen utnyttjas för teckning av units senast den 17 december 2010 eller säljas senast den 14 december 2010.

### Emissionsredovisning och anmälningsedlar

#### Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Arctic Gold är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Teckning och betalning ska istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

#### Direktregistrerade aktieägare

En förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi samt särskild anmälningsedel avseende teckning av units kommer att skickas till direktregistrerade aktieägare eller företrädare för aktieägare i Bolaget som på avstämningsdagen den 1 december 2010 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna uniträtter och det hela antalet units som kan tecknas. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera erhåller inte emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av uniträtter på aktieägares VP-konto kommer inte att skickas ut.

#### Teckning och betalning med stöd av uniträtter

Teckning av units med stöd av uniträtter ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 17 december 2010. Teckning genom betalning ska göras antingen med den utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med anmälningsedel enligt fastställt formulär i enlighet med följande alternativ.

#### Förtryckt inbetalningsavi från Euroclear

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna uniträtter utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas.



Teckning sker då endast genom betalning. Särskild anmälningsedel ska då ej användas. Observera att teckning är bindande.

### Särskild anmälningsedel

I de fall uniträtter förvärvas eller avyttras, alternativt att ett annat antal uniträtter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas ska särskild anmälningsedel användas. Teckning genom betalning sker med den inbetalningsavi som medföljer den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska i detta fall inte användas. Särskild anmälningsedel kan erhållas från Aqurat Fondkommission på nedanstående telefonnummer eller genom att skicka e-post med fullständiga kontaktuppgifter till nedanstående e-postadress. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Ifylld anmälningsedel ska i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Aqurat Fondkommission tillhanda senast klockan 14.00 den 17 december 2010. Observera att teckning är bindande.

Aqurat Fondkommission

Ärende: Arctic Gold AB

Box 3297

103 65 Stockholm

Besöksadress: Tegnérgatan 35, 111 61 Stockholm

Telefon: 08-544 987 55

Fax: 08-544 987 59

E-post: [info@aqurat.se](mailto:info@aqurat.se)

### Teckning utan företrädesrätt

Units som inte tecknas med primär företrädesrätt (det vill säga med stöd av uniträtter) enligt ovan ska tilldelas dem som tecknat utan företrädesrätt (det vill säga utan stöd av uniträtter). Tilldelningen ska i första hand ske till Arctic Golds aktieägare (subsidiär företrädesrätt). Om antalet units inte räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska units fördelas i förhållande till det antal aktier som innehades på avstämningsdagen den 1 december 2010. Om det, efter tilldelningen till Arctic Golds aktieägare baserad på subsidiär företrädesrätt, återstår units ska dessa units tilldelas dem som tecknat utan företrädesrätt, det vill säga till tecknare som inte var aktieägare i Arctic Gold på avstämningsdagen den 1 december 2010. Vid överteckning ska i detta fall units fördelas i förhållande till det antal units som tecknats och i den mån detta inte till fullo kan ske, genom lottning. Eventuella återstående units ska i sista hand tilldelas dem som garanterat emissionen med fördelning i förhållande till storleken av de ställda garantiåtagandena. För att återoppa subsidiär företrädesrätt ska antalet aktier innehavda på avstämningsdagen fyllas i på anmälningssedeln ”Teckningsedel utan stöd av teckningsrätter (UR)”

### Direktregistrerade aktieägare

Teckning av units utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av units med företrädesrätt, det vill säga mellan den 6 december 2010 och den 17 december 2010. Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att anmälningsedel ”Teckningsedel utan stöd av teckningsrätter (UR)” fylls i och undertecknas och skickas till Aqurat Fondkommission på adress enligt ovan. Någon betalning ska dock ej ske i samband med anmälan om teckning av units utan företrädesrätt, utan sker i enlighet med avsnittet Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt. Anmälningssedeln ska vara Aqurat Fondkommission tillhanda senast klockan 14.00 den 17 december 2010. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningsedel. I de fall fler än en anmälningsedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningsedlar kan därmed lämnas utan hänseende. Observera att teckning är bindande.

### Förvaltarregistrerade aktieägare

Depåkunder hos förvaltare som önskar teckna units utan företrädesrätt anmäler sig för teckning i enlighet med instruktion från sin förvaltare. OBS! Teckning och betalning av units utan företrädesrätt ska ske genom förvaltaren.

### Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av units tecknade utan företrädesrätt lämnas genom utfärdande av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 28 december 2010. Units ska betalas kontant senast tre (3) bankdagar efter det att styrelsen beslutat om tilldelning av units. Inget meddelande utgår till dem som inte erhållit tilldelning. Erläggs inte betalning i tid kan de aktuella units komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid en sådan försäljning komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den vilken ursprungligen erhållit tilldelning av dessa units komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Tilldelning är inte beroende av när under teckningstiden anmälan inkommer.

### Aktieägare bosatt i utlandet

Aktieägare bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien eller annat land som förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land äger ej rätt att teckna aktier i emissionen. Aktieägare bosatta i andra länder utanför Sverige och som äger rätt att teckna units i emissionen tecknar sig genom att:

Betala teckningslikviden via IBAN och SWIFT. Ange namn, adress, VP-konto och referensnummer som erhållits i emissionsredovisningen från Euroclear.



Följande information ska specificeras vid betalning:

IBAN: SE733000000032661712402

SWIFT: NDEASESS

Message: Reference number VP-account

Betalningen måste skickas i god tid före sista teckningsdag och ska vara Aqurat Fondkommission tillhanda senast klockan 14.00 den 17 december 2010.

### **Betald Tecknad Unit (BTU)**

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär cirka tre bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren, om denna är direktregistrerad aktieägare, en avi med bekräftelse att inbokning av betalda tecknade units (BTU) har skett på tecknarens VP-konto. Aktieägare som har sina innehav förvaltarregistrerade via depå hos bank eller fondkommissionär delges information från respektive förvaltare.

### **Handel i BTU**

Handel i BTU (Betald Tecknad Unit) kommer att ske på NASDAQ OMX First North under perioden från och med den 3 december 2010 till och med att emissionen registrerats hos Bolagsverket.

### **Leverans av aktier och teckningsoptioner**

Så snart som Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, omvandlas BTU till aktier och teckningsoptioner utan avisering från Euroclear, vilket normalt brukar ta tre bankdagar. Ombokningarna beräknas ske under januari 2011. För de aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat kommer information att erhållas från respektive förvaltare. Förutsatt att erforderlig spridning av teckningsoptionerna erhålls och att ansökan om upptagande till handel godkänns, kommer teckningsoptioner att tas upp till handel på NASDAQ OMX First North sedan Företrädesemissionen har registrerats hos Bolagsverket och BTU ersatts med aktier och teckningsoptioner. Detta beräknas ske i slutet av januari 2011.

### **Handel i Arctic Golds aktie**

Arctic Gold AB (publ) är ett Euroclear-anslutet avstämningsbolag. Aktierna i Arctic Gold handlas preliminärt från och med den 29 november 2010 på NASDAQ OMX First North med kortnamnet ARCT och har ISIN-kod SE0000697948.

### **Rätt till utdelning**

De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning från och med räkenskapsåret 2010.

### **Offentliggörande av teckningsresultat i emissionen**

Utfallet av Företrädesemissionen beräknas offentliggöras senast 6 januari 2011 genom pressmeddelande som även kommer finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

### **Prospekt och anmälningssedlar**

Prospekt och anmälningssedlar (nr 1 och 2) kan erhållas från Arctic Gold (telefon 018 15 64 23 eller Aqurat Fondkommission ([www.aqurat.se](http://www.aqurat.se), e-post [info@aqurat.se](mailto:info@aqurat.se)). Dessa dokument kan även laddas ned från Arctic Golds hemsida ([www.arcticgold.se](http://www.arcticgold.se)).

### **Teckningsåtaganden och emissionsgarantier**

Teckningsåtaganden och emissionsgarantier motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen har erhållits från befintliga aktieägare och ett flertal emissionsgaranter. Ett antal aktieägare i Arctic Gold har förbundit sig att teckna 11 procent av aktierna i Företrädesemissionen motsvarande 2,7 mkr. Resterande del av Företrädesemissionen, 89 procent eller 21,8 mkr, har garanterats genom skriftliga avtal. Ersättning till garanterna utgår i form av kontant ersättning från Arctic Gold om 8,0 procent av garanterat belopp eller ersättning i form av nyemitterade aktier om 10,0 procent av garanterat belopp.

### **Övrig information**

Bolaget äger inte rätt att avbryta Företrädesemissionen. För de fall ett för stort belopp betalas in kommer Arctic Gold ombesörja ett överskjutande belopp återbetalas.





Arctic Gold befinner sig i ett spännande läge där vi nu går från att vara ett prospekteringsbolag till ett bolag med tydligt fokus på utveckling mot produktion. I och med förvärvet av Bidjovagge guld- och koppjarprojekt har vi en mycket intressant tillgång som vi är övertygade om har stor potential att utvecklas till en producerande fyndighet med god lönsamhet.

Bidjovagge är ett gruvfält där det tidigare skett produktion. Mellan åren 1985 och 1991 drev Outokumpu guld och koppjarproduktion i Bidjovagge med god lönsamhet trots att metallpriserna då inte ens var en tredjedel av dagens priser.

Sedan Outokumpus produktion finns viss infrastruktur kvar i form av en väg till området samt ett sandmagasin som vi sannolikt kommer att kunna nyttja vid en framtida produktion. Kvar sedan den tidigare verksamheten finns även vatten- och kraftledningar i närområdet samt historiskt beräknade mineral tillgångar på drygt 1,1 miljoner ton med en genomsnittlig guldhalt på 3,8 gram per ton och en genomsnittlig koppjarhalt på 1,28 procent. Kvar finns även redan brutna marginalmalmer som ligger på upplag och omfattar cirka 300 000 ton med genomsnittliga halter på 2 gram guld per ton och 0,6 procent koppjar.

Sedan vi tog över Bidjovagge i april i år har vi genomfört ett antal egna aktiviteter som alla givit gott resultat. Vi har borrhål 16 kärnborrhål som samtliga har träffat mineraliseringar och resulterat i att vi har kunnat verifiera delar av de historiska beräkningarna samt identifiera nya mineraliserade strukturer. Vi har även verifierat halterna i delar av marginalmalmsupplagen samt genomfört anrikningstester med gott resultat.

Det goda utfallet av de, i sammanhanget, begränsade aktiviteter vi hittills genomfört har stärkt oss i vår uppfattning att Bidjovagge är ett mycket intressant projekt med stor potential. Vi ser med stor tillförsikt fram emot de aktiviteter vi planerar att genomföra i Bidjovagge de kommande åren.

Vår plan är att under det närmaste året verifiera de befintliga mineral tillgångarna samt, genom fortsatt prospektering, väsentligen utöka mineral tillgångarna. Vår målsättning är att inom tre år ha en tillräckligt stor tillgång samt övriga förutsättningar på plats för att kunna fatta beslut om att inleda guld- och koppjarproduktion i Bidjovagge.

Vi planerar för att anlägga ett anrikningsverk med en kapacitet på 350 000 ton malm per år. Sedan den tidigare produktionen vet vi att fyndigheterna i Bidjovagge går att utvinna med höga utbyten och konventionella metoder. Vi räknar med att kunna utvinna minst 80 procent av guldet och 90 procent av koppjarna, från i anrikningsverket ingående malm, i en traditionell process bestående av krossning, malning, gravimetri och flotation.

För att tydliggöra att vi sedan förvärvet av Bidjovagge har en ny strategi i bolaget har vi ändrat vårt namn till Arctic Gold. Vi har även genomfört en sammanläggning av vår aktie samt flyttat handeln i aktien till First North.

Med den förestående emissionen på 24,5 mkr, som är fullt ut garanterad, kommer vi att ha förutsättningarna att genomföra en rad aktiviteter och ta flera viktiga steg mot en framtida produktion i Bidjovagge. Faller de fortsatta aktiviteterna lika väl ut som dem som vi genomfört i år kommer vi att ha ökat värdet på vår tillgång betydligt.

Jag hoppas att alla befintliga aktieägare tar detta tillfälle i akt och är med och stödjer oss i vår satsning på att inleda gruvproduktion i Bidjovagge.

Uppsala den 22 november 2010

Lars-Åke Claesson

## Marknadsöversikt

Informationen i detta avsnitt är hämtat från följande källor; GFMS ([www.gfms.co.uk](http://www.gfms.co.uk)), SGU ([www.sgu.se](http://www.sgu.se)), NGU ([www.ngu.no](http://www.ngu.no)), World Gold Council ([www.gold.org](http://www.gold.org)) samt ICSG ([www.icsg.org](http://www.icsg.org))

### Norden som gruvregion

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

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

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

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

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

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

### Guldmarknaden

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

#### Utbud 2009 (ton)

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

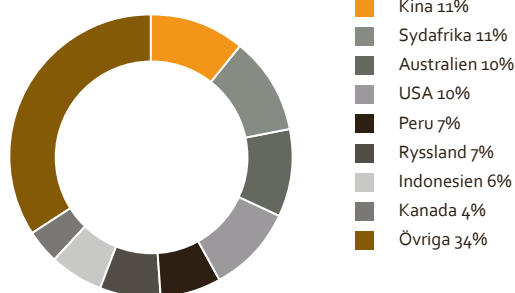
#### Efterfrågan 2009 (ton)

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

Källa: World Gold Council

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

#### Gruvproduktion av guld (2 575 ton/år)



Källa: GFMS Gold Survey 2008

#### Guldprisets utveckling 2000 - 2010



Källa: Bloomberg



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

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

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

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

## Kopparmarknaden

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

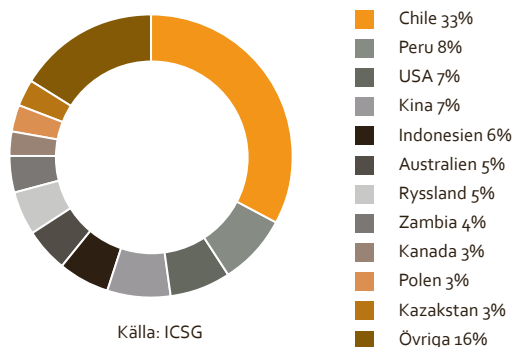
Koppar produceras världen över men Chile är det dominerande landet. Chile står för en tredjedel av den globala gruvproduktionen av koppar och landet innehar 8 av världens 20 största koppargruvor inklusive världens största koppargruva Escondida.

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

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

Koppar är en basmetall vars efterfrågan styrs av den industriella konjunkturen. 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 handlas, efter en mindre nedgång i början av 2010, återigen kring toppnivåerna.

Gruvproduktion av koppar (16 miljoner ton/år)



## Verksamhetsbeskrivning

### Introduktion

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

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



### Affärsidé och målsättning

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

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

### Historik

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

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

Sedan den 31 mars 2006 drevs bolaget under namnet Alcaston Diamond Exploration AB (namnändrat 2009) som ett fristående svenskt bolag med fokus på prospektering efter guld och basmetaller. Verksamheten var främst inriktad mot bolagets undersökningstillstånd i Västerbotten. Insatserna har omfattat såväl geofysiska markmätningar som borrhning för provtagning av bottenmorän och bergkax samt borrhörnar från större djup. Positiva resultat har påvisats inom flera av Bolagets undersökningsområden.

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



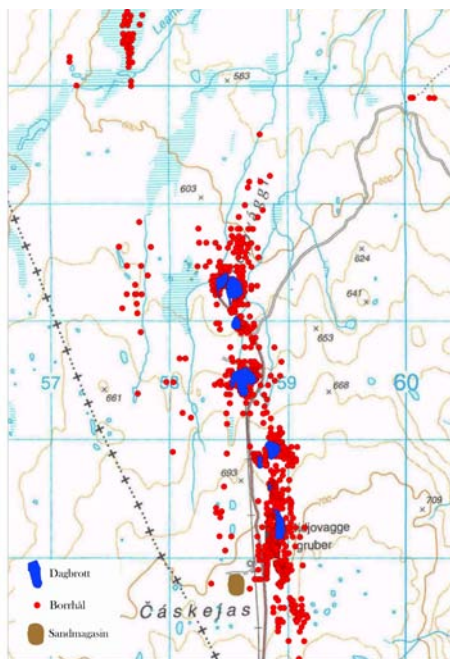
De tidigare dagbrotten utgör idag en serie sjöar



## Bidjovagge gruvprojekt

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

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



Fyndigheterna ligger längs en nord-syd gående struktur

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 ”Kautokenio Greenstone Belt” sträcker sig från Alta i norr och cirka 10 km genom Nordnorge och ytterligare vidare in i norra Finland. Parallellt med detta finns ytterligare ett liknande grönstensbälte kallat ”Karasjok Greenstone Belt” med ännu större utbredning och med ett flertal intressanta gulduppslag.

## Tidigare verksamhet i Bidjovagge

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

### Mineraltillgångar i Bidjovagge - historiska beräkningar av tillgångar

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

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

### Historisk produktion i Bidjovagge

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

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



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

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

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

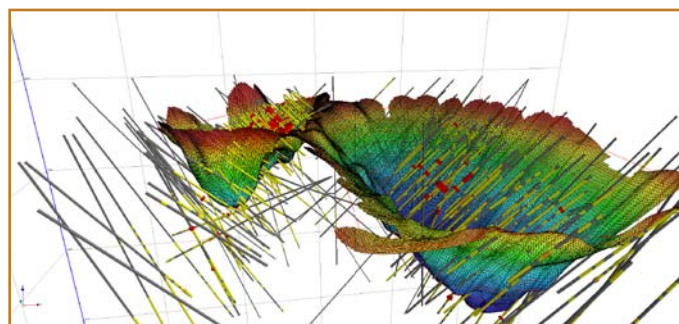
\*Kautokeino Greenstone Belt

## Arctic Golds aktiviteter i Bidjovagge

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

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

Arctic Gold har även provtagit och analyserat sex av de femton befintliga malmupplag som finns kvar från den tidigare gruvverksamheten inom Bidjovaggefältet. Analyserna visar på en medelhalt om 1,79 g/t guld och 0,60 procent koppar. Beräkning av storlek visar på totalt drygt 300 000 ton för samtliga femton upplag. Prover från malmupplagen har tagits till anrikningsförsök för att kontrollera utbyten vid olika processalternativ. Preliminära resultat visar att cirka 90 procent utbyte av koppar och cirka 80 procent av guld kan erhållas med gravimetri och flotation.



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

## Fortsatt utveckling mot gruvproduktion

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

Under tiden fram till årsskiftet väntas en slutrapport från anrikningsförsöken hos GTK i Finland bli färdig liksom en mineralresursberäkning utförd av Outotec i Finland. Bolaget har dessutom för avsikt att hinna lämna in ansökan om "utvinningsrett" (bearbetningskoncession) för gruvfältet samt utföra en första "Scoping study" av projektet före årets utgång.

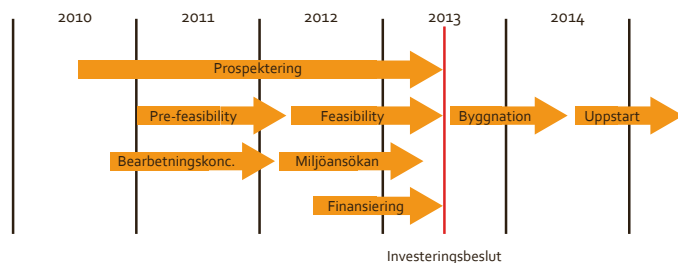
För att utveckla Bidjovaggeprojektet mot produktion avser Arctic Gold att genomföra en rad aktiviteter i området de kommande åren. Under 2011 avser Bolaget att borra cirka 8 000 meter kärnborrning samt genomföra ytterligare anrikningstester.

Under 2011 kommer bolaget eventuellt att ansöka om ytterligare "utvinningsretter" i Bidjovagges närområde och mot slutet av året avser bolaget att lämna in ansökan om miljötillstånd för brytning och anrikning. Som ett led i förberedelserna inför en produktionsstart i Bidjovagge kommer Arctic Gold att under 2011 inleda arbetet med en förstudie, en s.k. prefeasibility-studie av projektet.



Arctic Golds målsättning är att fatta investeringsbeslut för Bidjovaggeprojektet under 2013 och för att nå det målet kommer en rad aktiviteter genomföras. För att möjliggöra ett investeringsbeslut och ha fullständigt underlag för en finansiering behöver ett antal viktiga parametrar finnas på plats:

- Tillräckligt stor fyndighet – målsättningen är att ha påvisat en mineraltillgång om minst 3,5 miljoner ton
- Utvinningsrett (bearbetningskoncession) – första ansökan inlämnas under innevarande år och ytterligare ansökan inlämnas under 2011
- Godkänt miljötillstånd – ansökan avses inlämnad under slutet av 2011 och miljöprövningen väntas ta minst ett år att godkännas
- Feasibility study – en förberedande prefeasibility-studie väntas färdigställas under 2012 och den slutliga studien väntas vara på plats i början av 2013



### Framtida produktion

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

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

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

installera ett modernt verk finns det förutsättningar att nå högre utbyten. Bolaget kommer att ha en bättre och mer välunderbyggd uppfattning om framtida utbyten under 2011 efter att ytterligare provanrikningar och processtudier har genomförts.

Slutprodukterna i Bidjovagge kommer att bli ett guldkoncentrat och ett guldrikt kopparkoncentrat som båda kan säljas till smältverk i Norden. Vid den tidigare produktionen såldes koncentratet till Outokumpus smältverk i Harjavalta i Finland som numera ingår i svenska Boliden.



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

### Miljötillstånd

Avgörande för att Arctic Gold skall kunna fatta beslut om investering i anrikningsverk och gruva i Bidjovagge är att Bolaget erhåller miljötillstånd. Bolaget avser att lämna in ansökan för miljötillstånd i slutet av 2011. Miljöprövningen är en omfattande process som vanligtvis tar minst ett år. I processen kommer Bolaget att föra en dialog med myndigheterna och svara på specifika frågor och lämna kompletterande information om sådan efterfrågas.

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



## Investeringsbehov

För att kunna genomföra de aktiviteter som bolaget planerar fram till investeringsbeslut uppgår finansieringsbehovet till knappt 20 mkr per år. För en närmre beskrivning av bolagets finansierings- och rörelsekapitalbehov se avsnittet ”Eget kapital, skulder och annan finansiell information” på sid 29 i detta prospekt.

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

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

## Arctic Golds övriga projekt

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

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

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

Namn	Giltig från	Giltig till	Hektar
Tjärrotheden	2005-04-14	2011-04-14	269
Häbbersliden	2005-05-16	2011-05-16	658
Häbbersholm	2005-05-16	2011-05-16	426
Kolarjärvet	2005-05-17	2011-05-17	482
Häbbersholm nr 3*	2007-10-17	2010-10-17	760
Häbbersholm nr 2	2007-01-30	2013-01-30	449
Häbbersliden nr 2	2007-02-16	2013-02-16	426
Lintuvuoma**	2007-03-15	2013-03-15	6 058
Kivivaara**	2007-03-15	2013-03-15	1 291
Snärberget**	2007-03-15	2013-03-15	2 000
Häbbersholm nr 4	2010-04-29	2013-04-29	198
Lidträsket nr 1	2010-04-29	2013-04-29	509
Stavträsk nr 1	2010-05-06	2013-05-06	2 120
Rovavaara nr 2	2010-10-22	2013-10-22	2 739
<b>Total areal</b>			<b>18 385</b>

\* Ansökt förlängning tre år

\*\* Diamanttillstånd

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

## Organisation och medarbetare

### Operativ struktur

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

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

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





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

### Relationer med kommunen och lokalbefolkningen

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

Kautokenio ligger i Finnmarken där en majoritet av befolkningen utgörs av samer. Samerna har genom riksorganisationen Sametinget inflytande över aktiviteter som drivs inom samernas renbetesområden i Finnmarken. Arctic Gold har en dialog med Sametinget och avser att ingå ett avtal kring hur prospektering, renbetesfrågor och andra frågor som rör samerna skall hanteras.

### Tendenser

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

Syftet med de planerade aktiviteterna är att utveckla Bidjovaggeprojektet till en punkt där alla förutsättningarna för ett investeringsbeslut finns på plats. Arctic Golds målsättning är att kunna fatta investeringsbeslut för Bidjovagge under 2013 och inleda byggnation av gruva och anrikningsverk. Från det att investeringsbeslut fattas beräknas det ta omkring ett år innan guld och koppar

kan börja produceras i Bidjovagge. Fram tills att produktion inleds i Bidjovagge kommer Bolaget inte att ha några betydande intäkter.

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

### Övrig information

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

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



Bild från Bidjovagge under produktionen 1985 till 1991. Under 1992 monterades anrikningsverket ned och såldes.

## Finansiell information i sammandrag

### Finansiell översikt

Belopp i TSEK	jan - sep 2010 koncernen	jan - sep 2009	2009	2008	2007
<b>Resultaträkning i sammandrag</b>					
Aktiverat prospekteringsarbete	4 897	1 678	2 942	7	1 002
Rörelseresultat (EBIT)	-2 851	-939	-1 576	-231	-267
Resultat efter finansiella poster	-2 846	-939	-1 574	-265	-249
Vinstmarginal, %	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
<b>Balansräkning i sammandrag</b>					
Immateriella anläggningstillgångar	38 424	4 850	6 100	3 171	3 017
Omsättningstillgångar	4 320	5 888	3 969	44	233
Kortfristiga fordringar	699	35	500	27	60
Kassa, bank	3 621	5 853	3 469	17	93
Eget kapital	40 444	9 665	9 031	2 710	2 524
Kortfristiga skulder	2 300	1 073	1 038	506	727
Räntebärande skulder	0	0	0	0	0
Investeringar	4 897	2 473	2 928	7	1 002
Nettokassa (+) Nettoskuld (-)*	3 621	5 853	3 469	17	93
Balansomslutning	42 744	10 738	10 068	3 215	3 250
<b>Nyckeltal</b>					
Räntabilitet på genomsnittligt totalt kapital, %	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital, %	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
Soliditet, %	94	90	90	84	78
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 273	-380	-1 970	-519	939
Antal anställda	0	0	0	0	0
Likvida medel vid periodens början	4 770	17	17	93	156
Periodens kassaflöde	-1 149	5 836	3 452	-75	-63
Likvida medel vid periodens slut	3 621	5 853	3 469	17	93
Resultat per aktie Kr	-0,10	-0,09	-0,09	-0,04	-0,04
Utdelning per aktie	0	0	0	0	0
Eget kapital per aktie Kr	0,9	0,6	0,5	0,4	0,4
Antal aktier vid periodens utgång	43 487 518	16 706 550	16 706 550	6 270 816	5 820 000
Genomsnittligt antal aktier	29 617 774	10 908 920	13 225 683	6 047 261	5 820 000

\*Defineras som kassa minus räntebärande skulder. Bolaget har inga räntebärande skulder varför denna post uppgår till bolagets kassa.

Informationen kommer från de reviderade årsredovisningarna för 2007-2009 samt från den av revisor översiktligt granskade rapporten för januari-september 2010

### Definition av nyckeltal

Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital	Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital
Eget kapital	Eget kapital vid periodens slut
Räntebärande nettoskuld	Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus finansiella tillgångar inklusive likvida medel
Soliditet	Eget kapital plus 73,7 procent av obeskattade reserver i procent av balansomslutningen
Likvida medel	Banktillgodohavanden och kassa
Antal anställda	Antal anställda under perioden
Antal aktier	Antal utestående aktier vid periodens slut
Resultat per aktie	Resultat efter skatt i relation till antalet aktier
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antal aktier vid årets slut



## Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Bolagets senaste finansiella rapport avseende perioden januari-september 2010 publicerades den 9 november 2010. Rapporten återfinns i sin helhet på sidorna 47-60 i detta prospekt. Sedan den senaste rapporten har inga händelser skett som väsentligen påverkar Bolagets ställning.

### Första nio månaderna 2010

2010-01-01-2010-09-30

Arctic Gold är aktivt inom prospektering och utveckling av mineraltillgångar med fokus på guld och kopparfyndigheten i Bidjovagge. Intäkterna för ett prospekterings- och gruvutvecklingsföretag uppkommer först den dag som en fyndighet har utvecklats till producerande gruva och ett malmkoncentrat kan säljas på marknaden. Mindre intäkter kan komma att uppstå om Bolaget avyttrar några av bolagets övriga projekt eller ingår avtal om samarbete. Hittills har dock inte bolaget avyttrat några projekt. Aktiverat prospekteringsarbete uppgick till 4 887 tkr under de första nio månaderna 2010.

### Resultat

Resultatet under perioden 1 januari till den 30 september 2010 uppgick till -939 tkr och resultatet per aktie för perioden var -0,09 kr. Balansomslutningen per 30 september 2010 uppgick till 42 894 tkr, en ökning under perioden på 32 826 tkr, vilket beror på förvärvet av Arctic Gold AB (namnändrat till Arctic Gold Operations AB). Eget kapital uppgår vid periodens utgång till 40 444 tkr, en ökning med 31 413 tkr, vilket beror på förvärvet av Arctic Gold AB som förvärvades via apportemission. Eget kapital per aktie uppgår till 1,02 kr jämfört med 0,54 kr vid årsskiftet. Soliditeten har ökat till 94%, jämfört med 90 % vid årsskiftet beroende på en ökning av det egna kapitalet.

### Investeringar

Investeringar, som består av aktiverade prospekteringskostnader och undersökningstillstånd, har under perioden uppgått till 4 887 tkr.

### Kassaflöde

Per den 30 september 2010 var kassabehållningen 3 621 tkr. Vid ingången av perioden var behållningen 3 469 tkr och i maj 2010 genomfördes en företrädesemission som inbringade 10 mkr före emissionskostnader. Minskningen av kassa, inklusive emissionslikviden, är till följd av investeringar och löpande omkostnader.

### 2009

#### Resultat

Aktiverade prospekteringskostnader har under året uppgått till 2 928 tkr. Under perioden var Arctic Gold ett renodlat prospekteringsföretag där eventuella intäkter består av att bolaget avyttrar

något projekt helt eller delvis. Under 2009 har inga sådana åtgärder genomförts i Bolaget. Resultatet i bolaget har under året uppgått till -1 573 tkr. Under 2009 har bolaget, till skillnad från föregående år, bedrivit sin verksamhet aktivt under hela året. Balansomslutningen består huvudsakligen av aktiverade kostnader för prospektering efter guld och basmetaller i Västerbotten. Denna post uppgår till 6 100 tkr. Styrelsens bedömning är att det verkliga värdet är väsentligt högre än det bokförda värdet av nedlagda kostnader och därför har inga ned- och avskrivningar gjorts. Soliditeten uppgick vid årsskiftet till 90 %.

### Investeringar

Investeringar som gjorts är de aktiverade prospekteringskostnaderna samt undersökningstillstånd och utgör tillsammans 2 928 tkr.

### Kassaflöde

Företagets likviditet uppgick vid ingången av 2009 till 17 tkr. Via två nyemissioner tillfördes 7,9 mkr. Samtidigt investerades i prospektering för 2 928 tkr och med en förlust på 1 573 tkr minskade likviditeten till 3 469 tkr. Att kassan minskat något snabbare än vad som tidigare beräknades beror på att prospekteringsverksamheten varit mer omfattande än vad som planerades.

### 2008

#### Resultat

Med hänsyn till företagets svaga likviditet har verksamheten under året varit begränsad. Aktiverat prospekteringsarbete har varit 7 tkr. Under perioden var Arctic Gold ett renodlat prospekteringsföretag där eventuella intäkter består av att bolaget avyttrar något projekt helt eller delvis. Under 2008 har inga sådana åtgärder genomförts i Bolaget. Resultatet i bolaget har under året uppgått till -265 tkr. Under året har bolaget avyttrat sitt innehav av börsnoterade aktier vilket medförde en förlust på 36 tkr. Denna kostnad har belastat resultatet. Balansomslutningen består huvudsakligen av aktiverade kostnader för prospektering efter guld och basmetaller i Västerbotten. Denna post uppgår till 3 171 tkr. Styrelsens bedömning är att det verkliga värdet är väsentlig högre än det bokförda värdet av nedlagda kostnader och därför har inga ned- eller avskrivningar gjorts. Områdena för diamanprospektering i Norrbotten har bolaget tillgång till i ytterligare ett år. Nedlagda kostnader för dessa inmutningar har nedskrivits. Insamlade prover från diamanprospekteringen finns lagerförda och arbetet med analyser av dessa prover kommer att fortsätta. Soliditeten uppgick vid årsskiftet till 84 procent.

### Investeringar

Investeringar som gjorts är de nedlagda prospekteringskostnaderna samt avgifter för undersökningstillstånd och utgör 7 tkr.



### **Kassaflöde**

Företagets likviditet uppgick vid ingången av 2008 till 93 tkr. Under året har kassaflödet från den löpande verksamheten varit negativt och uppgick vid årets slut till 17 tkr.

### **2007**

#### **Resultat**

Resultatet under 2007 uppgick till – 249 tkr. Under året har bolaget fokuserat verksamheten på de undersökningstillstånd som bolaget har i Västerbotten. Insatserna har omfattat såväl geofysiska markmätningar som borrning för provtagning av bottenmorän och ytberg.

#### **Investeringar**

Investeringar som gjorts är de nedlagda prospekteringskostnaderna samt avgifter för undersökningstillstånd och utgör 1 002 tkr.

### **Kassaflöde**

Företagets likviditet uppgick vid ingången av 2007 till 156 tkr. Under året minskade likviditeten till 93 tkr. Bolaget har under året haft sin överskottslikvid placerad i aktier. Dessa har vid behov avyttrats och vid årets slut återstod ett värde av 81 tkr.



## Eget kapital, skulder och annan finansiell information

### Eget kapital och skuldsättning

Arctic Golds egna kapital per den 30 september 2010 uppgick till 40 444 tkr. Bolaget hade vid samma tidpunkt kortfristiga skulder om 2 300 tkr. De kortfristiga skulderna bestod främst av leverantörsskulder samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Vid tidpunkten hade bolaget inga långfristiga skulder.

#### Eget kapital och skuldsättning, 30 september 2010

	tkr
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>2 300</b>
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan garanti/borgen eller säkerhet	2 300
<b>Totala långfristiga skulder</b>	<b>0</b>
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan garanti/borgen eller säkerhet	0
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>40 444</b>
Aktiekapital	8 698
Reservfond	0
Överkursfond	38 497
Balanserade vinstmedel inkl periodens resultat	-6 751

#### Nettoskuldsättning, 30 september 2010

	tkr
<b>A. Kassa</b>	<b>3 621</b>
<b>B. Likvida medel</b>	<b>0</b>
<b>C. Lätt realiserbara värdepapper</b>	<b>0</b>
<b>D. Likviditet A+B+C</b>	<b>3 621</b>
<b>E. Kortfristiga fordringar</b>	<b>698</b>
F. Kortfristiga bankskulder	0
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	0
H. Andra finansiella kortfristiga skulder	2 300
<b>I. Kortfristiga skulder F+G+H</b>	<b>2 300</b>
<b>J. Netto kortfristig skuldsättning I-E-D</b>	<b>-2 019</b>
K. Långfristiga banklån	0
L. Emitterade obligationer	0
M. Andra långfristiga lån	0
<b>N. Långfristig skuldsättning K+L+M</b>	<b>0</b>
<b>O. Nettoskuldsättning J+N</b>	<b>-2 019</b>

### Finansiering

Arctic Gold har sedan 1999 bedrivit prospekteringsverksamhet med syfte att identifiera intressanta mineraltillgångar som kan avyttras eller utvecklas till producerande gruvor.

För att finansiera prospekteringsverksamheten i Bolaget genomfördes under räkenskapsåret 2000 en nyemission som inbringade 4,9 mkr i kontanta medel. För att finansiera fortsatt prospektering av Bolagets undersökningstillstånd genomfördes under räkenskapsåret 2009 nyemissioner vid två tillfällen som sammanlagt inbringade 8,3 mkr i kontanta medel.

Under våren 2010 förvärvade Bolaget Arctic Gold AB, vars huvudsakliga tillgång bestod av guld- och kopparprojektet i Bidjovagge, genom en apportemission. För att möjliggöra en utveckling av Bidjovaggeprojektet genomförde Bolaget i juni 2010 en företrädesemission som inbringade 10 mkr före emissionskostnader.

Den förestående, fullt ut säkerställda, Företrädesemission om cirka 24,5 mkr sker för att ge Bolaget utökade möjligheter att utveckla Bidjovaggeprojektet. Det genom Företrädesemissionen inbringade kapitalet väntas finansiera de aktiviteter som planeras för 2011. Bolaget gör bedömningen att den förestående Företrädesemissionen kommer att täcka bolagets finansieringsbehov de kommande tolv månaderna.

### Investeringar

Bolagets investeringar för räkenskapsåret 2007 uppgick till 1 002 tkr och avsåg aktiverade kostnader för prospektering samt avgifter för undersökningstillstånd. Under 2008 låg investeringarna på ett minimum och uppgick till endast 7 tkr och avsåg i huvudsak avgifter för undersökningstillstånd. Under 2009 uppgick investeringarna i aktiverade kostnader för prospektering och avgifter för undersökningstillstånd till 2 928 tkr. Under de första nio månaderna 2010 uppgick investeringarna till 4 887 tkr och avsåg aktiverade kostnader för prospektering på, i huvudsak, Bidjovaggeprojektet.

### Anläggningstillgångar

Bolaget har per den 30 september 2010 inga materiella anläggningstillgångar. Per den 30 september 2010 uppgick de immateriella anläggningstillgångarna till 38 424 tkr och består av aktiverade kostnader för prospektering och undersökningstillstånd i såväl Västerbotten som i Bidjovagge.

### Framtida investeringar

Under 2011 planerar Bolaget ett flertal aktiviteter i Bidjovagge där det totala investeringsbehovet uppskattas till omkring 14 mkr. De huvudsakliga investeringarna i Bidjovagge är enligt följande:



## Investeringsbehov i Bidjovagge 2011

Investering	mkr
Borrning	8,0
Analys	0,5
Geofysik	1,0
Anrikningstester	0,5
Tillstånd	4,0
<b>Totalt</b>	<b>14,0</b>

Utvecklingen av Bidjovagge kommer att kräva ytterligare investeringar fram till att ett investeringsbeslut för gruva och anrikningsverk kan fattas. Bolaget uppskattar det ytterligare investeringsbehovet till omkring 20 mkr per år för 2012 och 2013. Investeringsbehovet för Bolagets undersökningstillstånd i Sverige kommer att vara begränsat under de kommande åren.

Bolaget räknar med att kunna fatta investeringsbeslut för Bidjovaggeprojektet under 2013. Investeringen i gruva och anrikningsverk uppskattar Bolaget till mellan 350 och 400 mkr. Uppskattningen bygger på investeringsbehovet från liknande projekt och initiala diskussioner med utrustningsleverantörer. Bättre underbyggda prognoser för investeringsbehovet kommer bolaget att ha först efter att en prefeasibility-studie har genomförts.

## Finansiering av framtida investeringar

Finansiering av de planerade investeringarna under år 2012 och 2013 kan komma att finansieras med likvid från de, i samband med Företrädesemissionen emitterade, teckningsoptionerna. Teckningsoptionerna löper fram till den 31 oktober 2011 och har en lösenkurs på 12,50. Vid full anslutning kan teckningsoptionerna inbringa omkring 13,6 mkr.

Finansiering av den framtida verksamheten i Arctic Gold kan även komma att ske med de två, sedan tidigare, utestående teckningsoptionsprogrammen. Teckningsoption 2010/2011, med löptid fram till 31 mars 2011 och lösenkurs på 1,50 kronor för en tiondels aktie, kan vid full anslutning komma att tillföra bolaget 16,6 mkr. Teckningsoption 2010/2012, med löptid fram till 31 mars 2012 och lösenkurs 2,0 kronor för en tiondels aktie, kan vid full anslutning komma att tillföra bolaget 22,2 mkr. För mer information om de befintliga teckningsoptionsprogrammen se avsnitt "Legala frågor" på sidan 41 i detta prospekt.

Om eventuell likvid från de, i samband med Företrädesemissionen emitterade, teckningsoptionerna eller de befintliga teckningsoptionsprogrammen inte räcker för att finansiera Bolagets investe-

ringsbehov under 2012 och 2013 kan bolaget komma att genomföra emissioner av aktier, konvertibler eller andra finansiella instrument med eller utan företräde för Bolagets befintliga aktieägare.

Investeringen i gruva och anrikningsverk, som uppskattas till mellan 350 och 400 mkr, avser Bolaget att finansiera med en kombination av lån och eget kapital. Möjligheterna att lånefinansiera projektet kommer att bero på utfallet i den slutliga feasibility-studien som kommer att utgöra underlag vid diskussioner med potentiella långivare. Finansieringen av det egna kapitalets andel av investeringen kan komma att ske genom emission av aktier, konvertibler eller andra finansiella instrument med eller utan företräde för Bolagets befintliga aktieägare.

## Rörelsekapital

Per den 30 september uppgick Bolagets rörelsekapital till 4,3 mkr. Bolaget har gjort en detaljerad behovsanalys av de förväntade likvida utflödena från det kommande årets planerade aktiviteter. I behovsanalysen ingår de planerade investeringarna i Bidjovagge som presenteras i tabellen ovan samt löpande kostnader för Bolagets administration som bedöms uppgå till 3,0 mkr per år. I behovsanalysen ingår även 3 mkr för investering i projekt i Sverige.

Bolagets befintliga rörelsekapital är inte tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Aktuellt rörelsekapital uppskattas räcka för att finansiera den planerade verksamheten inklusive fasta åtaganden till och med december månads utgång innevarande år.

Styrelsens plan för att anskaffa tillräckligt kapital för återbetalning av lån och rörelsekapitalbindning under de kommande 12 månaderna är i första hand Företrädesemissionen, vilken beräknas ge Bolaget en likvidförstärkning om 24,5 mkr före emissionskostnader. Emissionen är till sin helhet säkerställd genom teckningsförbindelser från befintliga ägare samt genom ingångna garantiåtaganden. För en närmare beskrivning av teckningsförbindelser och garantiåtaganden se avsnittet "Legala frågor" på sid 43 i detta Prospekt.

I det fall företrädesemissionen inte skulle genomföras trots garanti- och teckningsförbindelserna kommer Bolaget undersöka alternativa lösningar för att införskaffa kapital för att driva Bolaget vidare. Dessa lösningar kan bestå av att genomföra en riktad emission, erhålla lånefinansiering eller att sälja av vissa andelar av Bolagets tillgångar.

Beräknat underskott under perioden 1 oktober 2010 till 30 september 2011 uppgår till 1,3 mkr baserat på Bolagets fasta åtaganden och förpliktelser men utan att Bolaget genomför en stor andel av de aktiviteter som planeras under 2011.

## Proformaredovisning

### Kommentarer till redovisning av Arctic Gold AB proforma för perioden 2010-01-01 – 2010-09-30

Arctic Gold AB (publ) (tidigare Alcaston Exploration AB (publ)) signerade den 8 april 2010 bindande avtal om förvärv av hela Arctic Gold Operations AB (tidigare Arctic Gold AB). Förvärvet skedde genom betalning med egna aktier.

Redovisningen för Arctic Gold-koncernen under de första nio månaderna 2010 proforma bygger på ett antal antaganden som redovisas nedan. Avsikten med proformaredovisningen är att ge en bild av hur den nuvarande koncernen inklusive det förvärvade bolaget skulle sett ut under de första nio månaderna 2010 i det fall detta bolag ingått i koncernen från och med den 1 januari 2010. Proformaredovisningen har endast till syfte att belysa den aktuella transaktionens hypotetiska påverkan på koncernen. Syftet med proformaredovisningen är således att belysa en hypotetisk situation och inte illustrera koncernens faktiska, förväntade eller framtida resultat.

Väsentlig information och väsentliga antaganden som ligger till grund för proformaredovisningen av koncernen de första nio månaderna 2010: I proformaredovisningen antas att Arctic Gold Operations förvärvades den 1 januari 2010, och därmed ingick i koncernen under de tre första kvartalen 2010. Koncernresultaträkningen för januari till september 2010 har upprättats som om förvärvet genomförts 1 januari 2010.

Förvärvsanalysen som ligger till grund för proformaredovisningen har baserats på ovanstående bolags oreviderade balansräkningar per den 31 mars 2010. Tillämpade redovisningsprinciper för koncernredovisningen har utgått från Redovisningsrådets rekommendation RR1:00 – Koncernredovisning. Vid värdering av tillgång i förvärvsanalys har förvärvade tillgångar i sin helhet hänförs till rättigheterna i Bidjovagge. Då mineralutvinning ännu ej påbörjats sker ingen avskrivning på tillgången. Redovisningsunderlaget för Arctic Gold-koncernen motsvarar bokslutet för de första nio månaderna 2010 och är översiktligt garanskad av revisor. Hänsyn har inte tagits till eventuella synergieffekter.

### Proforma Resultaträkning, koncernen – jan-sep 2010

Belopp i SEK	Arctic Gold AB	Arctic Gold Operations AB	Proforma justeringar	Koncernen proforma
Aktiverat prospekteringsarbete för egen räkning	1 611 642	3 274 941		4 886 583
Övriga intäkter	10 158	0		10 158
<b>Totala intäkter</b>	<b>1 621 800</b>	<b>3 274 941</b>	<b>0</b>	<b>4 896 741</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Övriga externa kostnader	-3 075 395	-3 631 790		-6 707 185
Personalkostnader	-535 756	0		-535 756
Nedskrivning*	-504 971	0		-504 971
<b>Totala kostnader</b>	<b>-4 116 122</b>	<b>-3 631 790</b>	<b>0</b>	<b>-7 747 912</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 494 322</b>	<b>-356 849</b>	<b>0</b>	<b>-2 851 171</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Övriga ränteutgifter och liknande resultatposter	5 299	0		5 299
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	0		0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-2 489 023</b>	<b>-356 849</b>	<b>0</b>	<b>-2 845 872</b>
Skatt	0	0	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>-2 489 023</b>	<b>-356 849</b>	<b>0</b>	<b>-2 845 872</b>

\*Nedskrivning av frånträdade prospekteringsområden



## Granskningsberättelse Proformaredovisning

Till styrelsen i Arctic Gold AB (publ)  
Org nr 556569-3602

### Revisorernas rapport avseende proformaredovisning

Vi har granskat den proformaredovisning som framgår på sidan 31 i Arctic Gold AB:s prospekt daterat den 22 november 2010. Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur förvärvet av samtliga aktier i Arctic Gold Operations AB skulle ha kunnat påverka koncernresultaträkningen för Arctic Gold AB för perioden 1 januari – 30 september 2010.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsens och verkställande direktörens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

### Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

### Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av prospekt. Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen. Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på sidan 31 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av Koncernen.

### Uttalande

Vi anser att proformaredovisningen har sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på sidan 31 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 22 november 2010

Ernst & Young AB

Ola Wahlquist  
Auktoriserad revisor





## Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer



### **Torsten Börjemalm (f. 1939), Styrelseordförande**

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

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

Torsten Börjemalm har under de senaste fem åren varit styrelseordförande i Lappland Goldminers AB samt styrelseledamot i Botnia Exploration Holding AB och Tekea AB. Därutöver har Torsten Börjemalm under de senaste fem åren varit kommanditdelägare i Uppsala Kropp & Sol Kommanditbolag.

Torsten Börjemalm äger direkt och via bolag 181 440 aktier och teckningsoptioner som berättigar till teckning av 60 000 aktier i Arctic Gold.



### **Gunnar Färjsjö (f. 1937), Styrelseledamot**

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

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

Under de senaste fem åren har Gunnar Färjsjö varit styrelseordförande i Corporate Ventures Sweden AB, AROB AB, och Finnova of Sweden AB. Vidare har Gunnar Färjsjö varit styrelseledamot i Skenken Förvaltning AB, Lundgrens Förvaltningsbolag i Lerdala AB och Nordisk Kapitalförvaltning AB (tidigare Centum Placering AB).

Gunnar Färjsjö äger direkt och via bolag 36 999 aktier och teckningsoptioner som berättigar till teckning av 3 111 aktier i Arctic Gold.



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

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

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

Ulf Tillman har under de senaste fem åren varit styrelseordförande och styrelseledamot i Andersson & Tillman AB samt styrelseordförande i Andersson & Tillman Förvaltning AB.

Ulf Tillman äger 150 000 aktier och teckningsoptioner som berättigar till teckning av 100 000 aktier i Arctic Gold.



### **Peter Hjorth (f. 1965), Styrelseledamot**

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

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

Förutom ovan nämnda uppdrag har Peter Hjorth under de senaste fem åren varit styrelseledamot och VD i Arctic Gold AB (numera dotterbolag till nuvarande Arctic Gold AB, tidigare Alcaston Exploration AB) samt styrelseledamot i Botnia Exploration Holdings. Peter Hjorth har även varit kommanditdelägare och prokurist i P&J Management KB.

Peter Hjorth äger direkt och via bolag 861 395 aktier och teckningsoptioner som berättigar till teckning av 44 444 aktier i Arctic Gold.



### **Tomas Björklund (f. 1959), Styrelseledamot**

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

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

Under de senaste fem åren har Tomas Björklund varit styrelseordförande i Blue L International AB och Blue Lemon International AB. Tomas Björklund har under de senaste fem åren även varit styrelseledamot i Lappland Goldminers AB, Kamperhaug Svenska Stilmöbler AB, Guideline Technology AB, Agerus AB och Aqurat Fondkommission AB. Vidare har Tomas Björklund tidigare varit styrelseledamot och verkställande direktör i Cross Investment Management AB.

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



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

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

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

Lars-Åke Claesson äger direkt och via bolag 95 500 aktier och teckningsoptioner som berättigar till teckning av 51 000 aktier i Arctic Gold. Vidare har Lars-Åke Claesson av styrelsen tilldelats 70 000 optioner i det optionsprogram som beslutades på extrabolagsstämma den 9 november 2010.



## Sammanställning - styrelse och ledning

Namn	Ledamot	Ålder	Position	Antal aktier	Antal aktier genom TO*
Torsten Börjemalm	1999	f. 1939	Styrelseordförande	181 440	60 000
Gunnar Färjsjö	2008	f. 1937	Styrelseledamot	36 999	3 111
Ulf Tillman	2009	f. 1950	Styrelseledamot	150 000	100 000
Peter Hjorth	2010	f. 1965	Styrelseledamot	861 395	44 444
Tomas Björklund	2010	f. 1959	Styrelseledamot	-	-
Lars-Åke Claesson**	2009-2010	f. 1950	VD	95 500	51 000

\*Teckningsoptioner utfärdade i samband med företrädesemissionen i juni 2010, utöver dessa har Lars-Åke Claesson och Tomas Björklund tilldelats 70 000 optioner vardera i det optionsprogram som styrelsen beslutade på extrabolagsstämma den 9 november 2010.

\*\* Lars-Åke Claesson var suppleant under 2003-2009 och därefter ledamot fram till extrastämma den 9 november 2010

## Ledande befattningshavare

Lars-Åke Claesson är VD i Bolaget och utgör dess ledning. Det finns inga ytterligare anställda i Bolaget. För mer information se under styrelsen ovan.

## Revisorer

Bolagets revisor är Ernst & Young AB, med auktoriserad revisor Ola Wahlqvist som huvudansvarig revisor. Wahlqvist har varit revisor i bolaget sedan 1999. Adress är Ernst & Young, Box 7850, 103 99 Stockholm. Ola Wahlqvist är medlem av FAR. Under år 2009 har Bolagets revisor erhållit en ersättning om 54 000 kr och under perioden 1 januari till 30 september har Bolagets revisor erhållit en ersättning om 160 100 kr.

## Bolagets stiftare

Bolaget grundades i Sverige och registrerades hos Bolagsverket den 7 april 1999. Stiftaren var Delphi Advokatfirma. Bolaget är publikt. Bolaget har till mål för sin verksamhet att bedriva verksamhet inom prospektering och gruvdrift för diamant-, metall- och industrimineralutvinning samt därmed förenlig verksamhet. Arctic Gold AB etablerades som ett aktiebolag och bedriver verksamheten under denna associationsform, vilken regleras av Aktiebolagslagen (2005:551).

## Styrelsens arbetsformer

Alcastons styrelse väljs för ett år i taget. Styrelsens arbete regleras av en av Bolaget fastställd arbetsordning för styrelsen, inklusive instruktioner för arbetsfördelning för styrelsen och verkställande direktören samt firmateckning och attestordning. Ingen av styrelseledamöternas privata intressen står i strid med Bolagets intressen.

## Ersättning till styrelse och VD

Styrelsens ordförande ersätts med 60 000 kr per år och övriga ledamöter, vilka ej är anställda i bolaget, ersätts med 40 000 kr var per år. Det totala styrelsearvodet 2010 uppgår till 220 000 kr.

Under räkenskapsperioden 2009 har konsultarvode för arbetet som VD utgått om 747 340 kr som betalning till Mirab Mineral Resurser AB där VD är hälftenägare. Pensionskostnader för Bolaget uppgick till 0 kr under räkenskapsperioden 2009. Under perioden 1 januari till 1 juni 2010 har konsultarvode för arbetet som VD utgått till Mirab Mineral Resurser AB med 478 456 kr. Från den 1 juni 2010 anställdes Lars-Åke Claesson i Bolaget som VD med fast månadslön på 64 000 kr. Från den 1 juni 2010 erhåller VD en pensionsersättning som uppgår till 35 procent av den fasta lönen.

Vid uppsägning av VD från Bolagets sida är uppsägningstiden 12 månader, vid uppsägning från VD:s sida 6 månader. Det finns även möjlighet från Bolagets sida att arbetsbefria VD under uppsägningstiden.

VD har ej förbud mot konkurrerande verksamhet efter anställningens upphörande. Styrelsen har, bland annat i ljuset av att Bolaget bedriver verksamhet inom ett reglerat område där exploateringen av Bolagets tillgångar skyddas av beviljade tillstånd, bedömt att någon sådan bestämmelse inte är motiverad.



Därutöver har ingen av de övriga styrelseledamöterna, ledande befattningshavare eller Bolagets revisor – vare sig själva, via bolag eller närstående – haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktion med Arctic Gold under innevarande verksamhetsår eller åren 2007-2009. Bolaget har inte lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till förmån för styrelseledamöterna, de ledande befattningshavarna eller Bolagets revisor.

### **Transaktioner med närstående**

Under de första nio månaderna 2010 har transaktioner med närstående skett enligt följande (siffran inom parentes avser helåret 2009): Bolagets VD Lars-Åke Claesson är delägare i Mirab Mineral Resurser. Mirab har levererat VD-tjänster, prospekteringstjänster samt ekonomitjänster till ett värde om 2.130 tkr (2 203 tkr). Gemi konsult AB, som ägs av Gunnar Färjsjö, styrelseledamot, har levererat konsulttjänster till ett värde om 84 tkr (89 tkr). Överenskommelse om tjänster med närstående sker på marknadsmässiga villkor.

### **Familjeband och potentiella intressekonflikter**

Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har något familjeband med annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Det föreligger inte någon intressekonflikt mellan Bolaget och någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare.

### **Övriga upplysningar**

Kontorsadress för samtliga ovan nämnda personer är Arctic Gold AB, Box 275, 751 05 Uppsala Telefon: 018-15 64 23. Inga styrelseuppdrag i Arctic Gold AB är tidsbestämda på annat sätt än vad som följer av Aktiebolagslagen (2005:551).

Under en följd av år har Gunnar Färjsjö arbetat med företagsrekonstruktioner och har under de senaste fem åren varit styrelsemedlem i bolag som försatts i konkurs eller likviderats. Gunnar Färjsjö har haft rekonstruktionsuppdrag i Lundgrens Förvaltning AB och AROB AB där han var styrelseordförande fram till 2008 respektive 2009 då bolagen försattes i konkurs. Gunnar Färjsjö var styrelseordförande i Corporate Ventures Sweden AB fram till 2009 då bolaget likviderades.

Tomas Björklund lämnade 2006 uppdraget som styrelseledamot i Kamperhaug Svenska Stilmeubler, vilket sammanföll med beslutet om likvidation av bolaget. Därefter avslutades konkursen i Kamperhaug Svenska Stilmeubler 2008.

Därutöver har ingen av styrelsens ledamöter, ledande befattningshavare eller Bolagets revisor under de fem senaste åren varit inblandade i konkurs, likvidation eller konkursförvaltning

i egenskap av styrelseledamot, styrelsesuppleant eller ledande befattningshavare. Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de fem senaste åren dömts i bedrägerirelaterade mål eller i lag eller förordning bemyndigade myndigheters (däribland godkända yrkessammanslutningars) och/eller sanktioner. Vidare har ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan, eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag under de senaste fem åren.

### **Uppgifter om eventuell dom i bedrägerirelaterade mål**

Ingen av angivna personer i Bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan är dömda i bedrägerirelaterat mål.

### **Anklagelser och/eller sanktioner från myndighet**

Ingen medlem i Bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan har mottagit någon form av anklagelse och/eller sanktion från myndighet mot deltagande i Bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent under åtminstone de senaste fem åren.

## Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktiekapitalet i Arctic Gold uppgår till 8 697 504 SEK fördelat på 4 348 752 aktier, envar med ett kvotvärde om 2,0 SEK. Aktiekapitalet ska vara lägst 6 473 264 och högst 25 893 056 SEK fördelat på minst 3 236 632 aktier och högst 12 946 528 aktier. Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat samt berättigar till en röst på bolagsstämman. Varje aktie ger vidare aktieägarna samma företrädesrätt vid nyemission av aktier, teckningsoptioner och konvertibler i förhållande till det antal aktier de äger och medför lika rätt till vinstutdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation.

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

Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning sker via Euroclear på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är 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 överlåtbara. Bolaget och dess aktier är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet Euroclear. Aktierna är registrerade på person och denominerade i svenska kronor (SEK).

Den 19 november 2010 fattade styrelsen beslut med stöd av be- myndigande från bolagsstämman den 11 maj 2010 att genom en företrädesemission emittera units bestående av högst 3 261 564 aktier och högst 1 087 188 teckningsoptioner. Vid full anslutning till emissionen uppgår utspädningen till 43 procent. Om teckningsoptionerna inlöses till fullo blir den totala utspädningen 50 procent.

Efter att Bolagsverket har registrerat emissionen avses de nyemitterade aktierna att upptas för handel på NASDAQ OMX First North, vilket är samma handelsplats som redan utgivna aktier i Bolaget beräknas upptas till handel på. De nya aktierna förväntas bli föremål för handel under andra halvan av januari 2010. För information om handel i BTU, se vidare kapitlet Villkor och anvisningar, avsnitt Handel i BTU

Sedan 1999 har Bolaget tillförts sammanlagt 23,3 mkr genom 5 kontantemissioner. Den per 16 november beslutade Företrädesemissionen väntas tillföra bolaget 24,5 mkr före emissionskostnader. Utöver ovanstående har inga väsentliga förändringar i Bolagets finansiella ställning eller ställning i övrigt skett.

### NASDAQ OMX First North

Från den 29 november 2010 kommer Arctic Golds aktie preliminärt att handlas på First North under beteckningen ARCT med ISIN-koden SE0000697948.

Fram till den 29 november 2010 handlas Bolagets aktie på Aktietorget. Högsta kurs under 2010 har varit 22,1 kronor och lägsta notering 6,2 kronor per aktie. Kursnoteringarna är justerade för

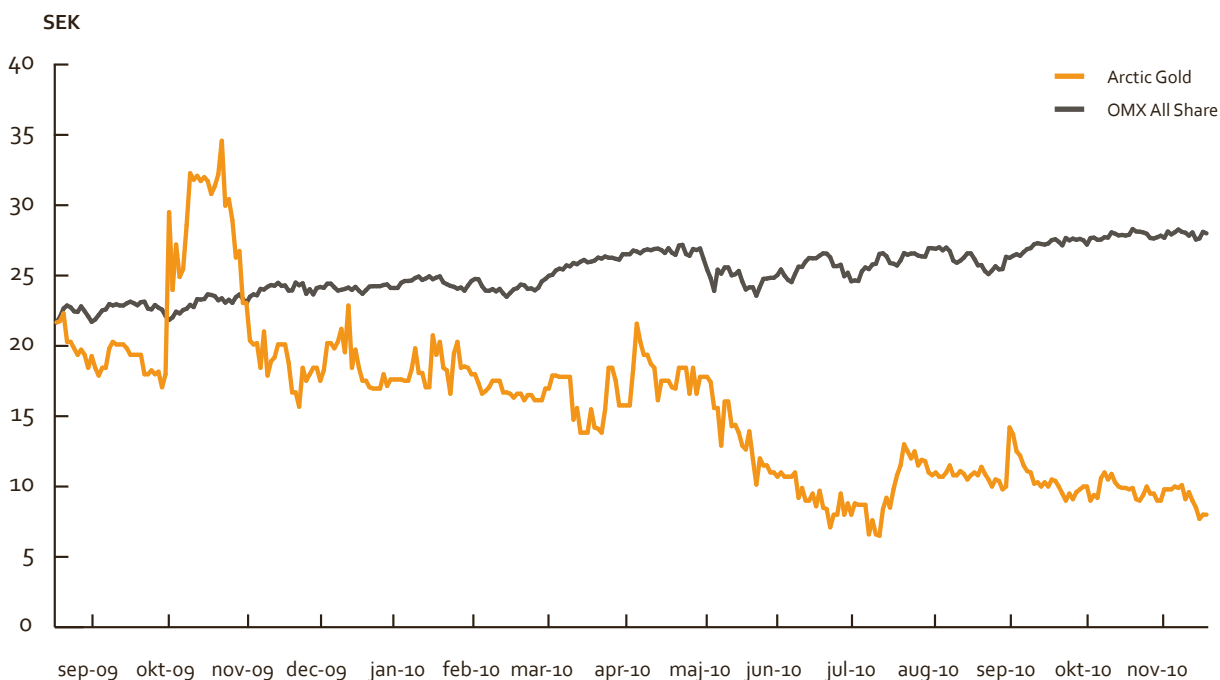
### Aktiekapitalets utveckling

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

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



### Arctic Golds aktiekursutveckling



den sammanläggning av aktierna, där 10 befintliga aktier lades samman till en ny, som skedde den 17 november 2010. Arctic Golds totala börsvärde uppgick per 19 november till 34,8 mkr.

Totalt under 2010 har 797 398 aktier omsatts. I genomsnitt har 3 815 aktier omsatts per börsdag, omsättningssiffrorna är justerade för den genomförda sammanläggningen av aktier.

### Bemyndigande

På den extra bolagsstämman den 11 maj 2010 Beslutades att bemyndiga styrelsen att intill nästkommande årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, besluta om emission av aktier och/eller teckningsoptioner. Genom sådana emissioner får det sammanlagda aktiekapitalet ökas högst med 19 419 792 kronor motsvarande högst 9 709 896 aktier. Emission skall kunna ske med eller utan aktieägares företrädesrätt och betalning skall erläggas kontant, genom kvittning eller genom apport. Efter bemyndigandet har Bolaget, i samband med företrädesemissionen i maj 2010, emitterat 1 121 120 aktier. Därutöver har Bolaget emitterat två (2) aktier som förberedelse för den sammanläggning av aktier som beslutades på extra bolagsstämma den 9 november 2010.

### Utdelning

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

### Största aktieägare i Arctic Gold per 12 november 2010

Aktieägare	Antal	Kapital/röster
Hjorth Peter o bolag	861 395	19,81%
Hjorth Jan	501 936	11,54%
Börjemalm Torsten o bolag	181 440	4,17%
Länsförsäkringar Västerbotten	175 000	4,02%
Tillman Ulf	150 000	3,45%
Oscarson Utbildning AB	130 677	3,00%
Schröder Håkan	128 335	2,95%
Skandia AB	123 916	2,85%
Claesson Lars Åke o bolag	95 500	2,20%
Sjöstrand Viking	74 375	1,71%
Dahlöf Jonas	69 333	1,59%
Norén Niklas	54 900	1,26%
Avanza Pension Försäkring AB	53 849	1,24%
Golden Rim Resources Ltd	50 000	1,15%
Crabb Rick Wayne	49 000	1,13%
Bylund Anders	45 360	1,04%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	43 912	1,01%
Josefsson Glenn	42 000	0,97%
Grinder Björn	38 908	0,89%
Färjsjö Gunnar o bolag	36 999	0,85%
Övriga ca 700 aktieägare	1 441 917	33,16%
<b>Totalt, alla ägare</b>	<b>4 348 752</b>	<b>100,00%</b>



## Legala frågor

### Organisationsnr och säte

Arctic Gold AB har organisationsnummer 556569-3602 och har sitt säte i Uppsala. Bolagets adress är Arctic Gold AB, Box 275, 751 05 Uppsala. Besöksadressen är Kungsängsvägen 31 B. Telefonnummer 018-15 64 23.

### Legal Struktur

Koncernen har sitt säte i Uppsala och består av moderbolaget Arctic Gold AB (publ) (tidigare Alcaston Exploration AB (publ)) samt dotterbolaget Arctic Gold Operations AB (tidigare Arctic Gold AB). Moderbolaget Arctic Gold AB (publ) äger dotterbolaget Arctic Gold Operations AB till 100 procent.

Arctic Gold AB (publ)  
(f.d. Alcaston Exploration AB (publ))

Arctic Gold Operations AB  
(f.d. Arctic Gold AB)

ägs till 100%

### Bolagsstyrning

Arctic Golds styrelse väljs för ett år i taget. Styrelsens arbete regleras av en av Bolaget fastställd arbetsordning för styrelsen, inklusive instruktioner för arbetsfördelning för styrelsen och verkställande direktören samt firmateckning och attestordning. Ingen av styrelseledamöternas privata intressen står i strid med Bolagets intressen.

### Bolagsstämma

Bolagsstämma skall hållas i Stockholm eller Uppsala. Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och Svenska Dagbladet. Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma, där frågor om ändringen av bolagsordningen kommer att behandlas, ska utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman. För att få delta i bolagsstämman ska aktieägare anmäla sig hos Bolaget senast klocka 16.00 den dag som har angivits i

kallelse till stämman, denna dag får inte var söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än fem vardagar före stämman.

### Väsentliga avtal

Arctic Gold har upprättat uppdragsavtal med styrelseledamöterna Torsten Börjemalm och Gunnar Färjsjö. Detta syftar till att reglera de fall att något större uppdrag genomförs som inte kan anses ingå i ett normalt styrelseuppdrag. Exempel på sådant är att någon i styrelsen tar ett huvudansvar att ta fram ett årsbokslut eller i händelse av att det i en framtid kan bli mycket tidskrävande förhandlingar med andra företag exempelvis vid samarbeten eller samgåenden etc. Ersättning utgår efter nedlagd tid.

Arctic Gold ingick ett anställningsavtal med VD, Lars-Åke Claesson, per den 1 juni 2010. Lars-Åke Claesson har varit engagerad som VD i Arctic Gold sedan 2008 men var fram till den 1 juni 2010 anställd i Mirab Mineral Resurser AB och utförde sitt uppdrag i Arctic Gold på konsultbasis.

Arctic Gold har ett avtal med Mirab Mineral Resurser AB avseende Bolagets ekonomifunktion. Arctic Gold har dessutom ett avtal med Mirab Mineral Resurser AB avseende prospekteringsarbete samt hyra av kontor. Det finns inga övriga avtal med styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare.

Arctic Gold förvärvade 2005 prospekteringsmaterial från Häbbersholmsområdet som insamlats under åren 1994-2001. I förvärvsavtalet ingår att Alcaston vid en framtida produktion från området skall betala en royalty på 1,3 procent i form av NSR (Net Smelter Revenue). Royaltyn skall betalas till det kanadensiska bolaget Scanex Group. Samma avtalsupplägg gäller för Häbbersliden och Tjärrotheden. Dotterbolaget Arctic Gold Operations AB har enligt avtal med IGE Nordic AB en återstående skuld om 1,3 mkr att erlägga senast 2010-12-31. Skulden avser förvärv av undersökningstillstånd i Norge.

Arctic Gold har under 2010 ingått avtal med Erik Penser Bank avseende tjänsten Certified Advisor i samband med Bolagets listning på First North.

I samband med att Arctic Gold AB förvärvades övertogs vissa skyldigheter avseende Bidjovaggeprojektet. Enligt tidigare avtal mellan IGE och Geologiske Tjenster, som Bolaget övertagit, skall Arctic Gold Operations betala Geologiske Tjenster enligt följande: 1 MNOK när en bankable feasibility-studie presenteras. 2 MNOK när Bolaget har erhållit full finansiering för kommersiell produktion i Bidjovagge. 5 MNOK när full kommersiell produktion inleds.





Enligt ett tillägg till ovanstående köpeavtal med IGE Nordic AB skall Arctic Gold Operations vidare utge royaltyersättning till Geologiske Tjenester baserad på NSR (Net Smelter Returns) för gruvarbete i områdena Jalgescärot, Gaes'maras, Njivlu och Mikkujuavit. Royalty ska utgå med 0,5 % av NSR upp till ett belopp om USD 250.000 och därefter med 0,25 % tills dess ett sammanlagt belopp om USD 600.000 per område har betalats ut.

### Försäkringar

Arctic Gold innehar ett försäkringsskydd avseende egendom.

### Rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden

Bolaget är och har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medveten om kan uppkomma) som skulle kunna få betydande effekt på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Det föreligger inte heller några för styrelsen kända förhållanden som skulle kunna leda till sådant rättsligt förfarande eller som skulle kunna påverka Bolagets ekonomiska ställning i väsentlig mån.

### Licenser, patent och övriga varumärken

Bolaget innehar inga licenser, patent eller övriga varumärkesskydd.

### Efterlevnad av regler

Bolaget avser följa all lagstiftning, författningar och rekommendationer som är tillämpliga på bolag som är anslutna till First North. Tillämpliga lagar och regler är tillämpliga; aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, lagen om handel med finansiella instrument samt anslutningsavtal för First North. Styrelsens uppfattning är att Arctic Gold uppfyller gällande regler och bestämmelser.

### Tillstånd

Arctic Gold AB med dotterbolaget Arctic Gold Operations har samtliga, för nuvarande verksamhet, erforderliga tillstånd. Arctic Gold Operations innehar 161 "mutter" (undersökningstillstånd) i Bidjovaggeområdet med en total omfattning på 47,7 km<sup>2</sup>. Kostnaden för ett tillstånd är för närvarande 1000 NOK per område som maximalt kan vara 10 km<sup>2</sup> samt en årlig avgift på 10 NOK per 10 000 kvadratmeter för andra och tredje åren, 30 NOK för fjärde och femte åren samt 50 NOK för sjätte och sjunde åren. Undersökningstillstånden är giltiga i sju år och kan därefter förlängas om extraordinära förhållanden kan påvisas, härvid är årsavgiften 50 NOK per 10 000 kvadratmeter. Ansökan om undersökningstillstånd sker hos Direktoratet för mineralförvaltning.

I Sverige har Arctic Gold AB 14 tillstånd om totalt 18,3 km<sup>2</sup>. Ansökningsavgiften är för närvarande 500 SEK per påbörjat område om 2 000 hektar för metaller. Den årliga avgiften uppgår till 4, 6 och 10 kronor per hektar för år 1, 2, respektive 3 för metaller. För år 4 till 6 uppgår avgiften till 21 kronor per hektar och år, för åren 7 till 10 uppgår avgiften till 51 kronor per hektar och år och för år 11 till 15 uppgår avgiften till 100 kronor per hektar och år för metaller. Under de tre första åren förlängs tillstånden automatiskt efter ansökan. För att förlänga undersökningstillstånden under år 4 till 6 måste innehavaren visa att ändamålsenliga fältundersökningar har genomförts. För förlängning under år 7 till 10 måste det finnas särskilda skäl och för förlängning år 11 till 15 måste det finnas synnerliga skäl. Ansökan om undersökningstillstånd sker hos Bergsstaten som är ett särskilt beslutsorgan inom Sveriges Geologiska Undersökningar (SGU).

### Utdelningspolicy

Styrelsen har för avsikt att föreslå utdelning först när Bolaget har uppnått goda och stabila vinster och kassaflöden.

### Aktieägaravtal

Det finns inga aktieägaravtal.

### Teckningsoptionsprogram

I företrädesemissionen i maj 2010 emitterades units bestående av en aktie och två teckningsoptioner. Teckningsoption 2010/2011 ger innehavaren rätt att senast den 31 mars 2011 teckna en tiondels ny aktie i Bolaget till kursen 1,50 kronor. Teckningsoption 2010/12 ger innehavaren rätt att senast den 31 mars 2012 teckna en tiondels ny aktie i Bolaget till kursen 2,00 kronor. Att teckningsoptionerna ger rätt att teckna en tiondels aktie beror på den genomförda sammanläggningen av bolagets aktie där tio aktier lades samman till en. När den förestående Företrädesemissionen är genomförd kommer Bolaget att räkna om teckningskursen i de utestående teckningsoptionerna för att ta hänsyn till den utspädning som emissionen innebär. Antalet utestående optioner uppgår till 11 121 198 stycken av vardera serie.

### Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Arctic Golds bolagsordning, alla rapporter och historisk finansiell information som utfärdats på Arctic Golds begäran och som till någon del ingår i eller hänvisas till i detta prospekt, direkt eller genom hänvisning, kan på begäran, under hela prospektets giltighetstid inspekteras hos Arctic Gold. Historisk finansiell information, bolagsordning samt all offentliggjord information finns även att tillgå i elektronisk form på Arctic Golds hemsida ([www.arcticgold.se](http://www.arcticgold.se)). Vidare finns officiella handlingar hos Bolagsverket och Näringslivsregistret.



### Information från tredje man

Den information i prospektet som är inhämtad från tredje man har såvitt Bolaget känner till återgivits korrekt och inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

### Revisors granskning

Revisorn har i enlighet med FARs rekommendation Rev R5-Granskning av Prospekt lämnat revisors rapport avseende proforma. Revisorn har ej granskat eller reviderat övriga delar av prospektet. Bolagets delårsrapport för det tredje kvartalet 2010 har översiktligt granskats.

### Övrigt

Inga fysiskt eller juridiska personer inblandade i Erbjudandet har några ekonomiska eller andra relevanta intressen som har betydelse för Erbjudandet. Aktierna i Arctic Gold AB är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden i fråga om Arctic Gold AB:s aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Revisionsberättelsen för räkenskapsåret 2007 avvek från standardutformningen och den avvikande texten var enligt följande:

*"I balansräkningen finns upptaget balanserade utgifter för FoU och liknande arbeten om 2.922.479 kronor samt aktiverade licenser om 94.480 kronor. Värdet av dessa anläggningstillgångar är beroende av att bolaget tillför nytt kapital. Värderingen av anläggningstillgångarna har en väsentlig påverkan på bolagets resultat och ställning. Utifrån idag tillgänglig information kan vi inte bedöma om bolaget kommer att tillföras nytt kapital och vi kan därmed inte bedöma värdet av anläggningstillgångarna.*

*På grund av ovan nämnda osäkerhet, kan vi inte uttala oss om huruvida årsredovisningen har upprättats enlighet med årsredovisningslagen och att den därmed ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.*

*Vi kan varken tillstyrka eller avstyrka att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för bolaget och behandlar vinsten i enlighet med förslaget i förvaltningsberättelsen."*

### Beslut om emission av teckningsoptioner

På extra bolagsstämman den 9 november 2010 fattades beslut om att emittera högst 210 000 teckningsoptioner. Varje option berättigar till teckning av en aktie i Bolaget. Aktieteckning med stöd av teckningsoptionerna ska kunna ske senast den 9 november 2013.

Varje option ger rätt att teckna en ny aktie i Bolaget med kvotvärde 2 kronor till en teckningskurs som ska motsvara 200 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie under perioden 1 december 2010 - 29 december 2010. Rätten att teckna teckningsoptioner ska tillkomma det helägda dotterbolaget Arctic Gold Operations AB, för vidareöverlåtelse till styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget. Överlåtelse av optioner ska ske till marknadspris beräknat enligt Black & Scholes värderingsmetod. Om samtliga optioner utnyttjas för teckning av aktier kommer ökningen av Bolagets aktiekapital att uppgå till 420 000 kronor, motsvarande cirka 4,6 procent av aktiekapital och röster efter full utspädning under förutsättning att den förestående Företrädesemission tecknas fullt ut. Syftet med förslaget är att skapa förutsättningar för att behålla kompetent personal i Bolaget samt att öka motivationen hos de ledande befattningshavarna. Programmet medför inte några kostnader för Bolaget utöver administrativa sådana. Styrelsen anser att införande av ett optionsprogram enligt ovan är till fördel för Bolaget och Bolagets aktieägare. Av ovanstående teckningsoptioner har styrelsen beslutat att tilldela 70 000 optioner vardera till Lars-Åke Claesson och Tomas Björklund.

### Legala rådgivare

Hamilton Advokatbyrå har agerat legala rådgivare till bolaget under emissionen.



## Information om garantiåtaganden

Emissionen om 24,5 mkr är i sin helhet säkerställd genom teckningsförbindelser och garantiåtaganden.

Namn	Adress	Teckningsförbindelse, kr	Garantiförbindelse, kr
Kennet Solfeldt	Björnmossegången 176, 135 34 Tyresö	18 254	600 000
Glenn Josefsson	Stötten 109, 444 93 Spekeröd	240 751	500 000
Kennet Mattzson	Skyttevägen 16, 762 61 Rimbo	39 375	100 000
Gunnar Färjsjö	Gustav III:s Boulevard 145, 169 74 Solna	208 103	200 000
Antonio Esposito	Odengatan 60, 11322 Stockholm	21 628	150 000
Olle Grinder	Furuvägen 6, 162 71 Vällingby	75 000	
Mirab Mineral Resurser	Box 275, 751 05 Uppsala	100 000	
Lars-Åke Claesson	Lings väg 50, 754 27 Uppsala	25 000	
Länsförsäkringar Västerbotten	Box 153, 691 04 Umeå	984 375	
Torsten Börjemalm	St Johannesgatan 31B, 75233 Uppsala	100 000	
Ulf Tillman	Fredsgatan 3, 613 30 Uppsala	100 000	
Kea Invest	Box 9224, 102 73 Stockholm	171 425	
Björn Grinder	Siljansvägen 74, 120 57 Årsta	225 000	
Peter Hjort	Laxvägen 58, 181 30 Lidingö	250 000	
Jan Hjort	La Grande Gazagne, FR-30360 Cruviers Lascours, Frankrike	100 000	
<b>Totalt</b>		<b>2 658 911</b>	<b>1 550 000</b>

Namn	Adress	Garantiförbindelse, kr
M2 Capital Management	Bredgränd 4, 111 30 Stockholm	5 000 000
TJ Junior AB	Birger Jarlsgatan 2, 114 34	5 000 000
Elander Invest AB	Box 10184, 434 22 Kungsbacka	1 000 000
DLG Fonder AB	Sveavägen 33, 111 34 Stockholm	5 000 000
Nils-Erik Sandberg	Gungbrinken 14, 16352 SPÅNGA	500 000
Ulf Svensson	Rådjursstigen 7, 236 41 Höllviken	500 000
Commodity Quest	Engelbrektsgränd 9-11, 114 31 Stockholm	400 000
Skebo Konferens AB	PI 1567, 763 91 Hallstavik	1 000 000
Svago Invest AB	Primusgatan 94, 112 67 Stockholm	300 000
Råsunda Förvaltning AB	Hannebergsgatan 24, 171 68 Solna	1 552 819
<b>Totalt</b>		<b>20 252 819</b>
<b>Totala teckningsförbindelser och garantier</b>		<b>24 461 730</b>



## Skattefrågor i Sverige

Följande är en sammanfattning av vissa svenska skatteregler som aktualiseras av föreliggande erbjudande till teckning av aktier och teckningsoptioner i Bolaget genom teckning av s.k. units i Bolaget ("Företrädesemissionen"). Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges.

Sammanfattningen behandlar inte

- situationer då värdepapper innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet,
- situationer då värdepapper innehas av handelsbolag, investmentföretag eller investeringsfonder,
- de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier eller teckningsrätter i Bolaget som anses vara näringsbetingade,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som tidigare varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Den skattemässiga behandlingen av varje enskild innehavare av värdepapper beror på dennes specifika situation. Särskilda skattekonsekvenser som inte finns beskrivna nedan kan aktualiseras. Varje innehavare av aktier och andra värdepapper bör därför rådfråga skatterådgivare beträffande de skattekonsekvenser som kan uppkomma med anledning av Företrädesemissionen för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

### Beskattning vid avyttring av aktier m.m.

Aktier respektive teckningsoptioner beskattas var för sig. Detta gäller även om förvärv sker i en s.k. unit. Erlagt emissionspris bör fördelas mellan aktier och teckningsoptioner förvärvade genom denna Företrädesemission. Detsamma torde gälla vid förvärv av s.k. betalda tecknade units (BTU) i marknaden, men detta är inte helt klart. Bolaget avser att ansöka om allmänna råd hos Skatteverket avseende denna fördelning (se vidare under "Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter (s.k. uniträtter)").

### Fysiska personer

För fysiska personer beskattas kapitalinkomster såsom utdelning och kapitalvinster avseende marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter med 30 procent i inkomstslaget kapital. För fysiska personer innehålls normalt preliminär skatt avseende utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear Sweden AB eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust vid avyttring av aktier och andra delägarätter såsom teckningsrätter och teckningsoptioner beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (se närmare om omkostnadsbelopp för teckningsrätter under "Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter (s.k. uniträtter)"). Omkostnadsbeloppet för samtliga delägarätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Det bör noteras att betalda och tecknade aktier inte anses vara av samma slag och sort som de aktier vilka berättigade till företräde i emissionen förrän beslutet om nyemission registrerats. Detsamma torde gälla för de värdepapper som ingår i s.k. betalda tecknade units (BTU).

För marknadsnoterade delägarätter, såsom aktierna i Bolaget, får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Schablonmetoden får inte tillämpas på teckningsoptioner och inte heller på teckningsrätter som grundats på tidigare innehav av aktier i Bolaget.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier och marknadsnoterade delägarätter (såsom teckningsrätter och marknadsnoterade teckningsoptioner) får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier och dels på marknadsnoterade delägarätter (utom andelar i sådana investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag mot övriga inkomster samma år i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt mot fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott upp till 100 000 SEK och med 21 procent av återstående del. Underskottet kan inte sparas till senare beskattningsår.

### Aktiebolag

Hos aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktig utdelning och kapitalvinst i inkomstslaget näringsverksamhet, med en statlig inkomstskatt om 26,3 procent. Preliminärskatt på utdelning innehålls inte för aktiebolag. Beräkningen av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker i huvudsak på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som angivits ovan.

Avdrag för kapitalförlust på aktier och andra delägarätter medges endast mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. En kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot sådana kapitalvinster i bolag inom samma koncern med vilka rätt att utväxla koncernbidrag föreligger.



Kapitalförlust på aktier och andra delägarätter som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

### Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter (s.k. uniträtter)

När teckningsrätter utnyttjas för teckning av nya aktier och teckningsoptioner i en s.k. unit utlöses inte någon beskattning. Erlagt pris (d.v.s. emissionskursen) bör dock fördelas mellan aktier och teckningsoptioner förvärvade genom denna Företrädesemission. Detsamma torde gälla när aktier och teckningsoptioner förvärvas gemensamt i form av s.k. betalda tecknade units (BTU). Bolaget avser att ansöka om allmänna råd hos Skatteverket avseende en sådan fördelning. Bolaget kommer därefter att informera om Skatteverkets allmänna råd på Bolagets hemsida ([www.arcticgold.se](http://www.arcticgold.se)).

Aktieägare som inte vill utnyttja sin företrädesrätt att delta i Företrädesemissionen kan sälja sina teckningsrätter. Skattepliktig kapitalvinst skall då beräknas. Teckningsrätter som grundas på innehav av aktier i Bolaget anses anskaffade för noll kronor. Schablonmetoden får inte användas i detta fall. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen av teckningsrätten ska således tas upp till beskattning. Anskaffningsutgiften för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Bolaget på marknaden utgör vederlaget anskaffningsutgift för dessa. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp ska i detta fall medräknas vid beräkningen av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier respektive teckningsoptioner.

En teckningsrätt som förfaller till följd av att den inte utnyttjas eller säljs, anses avyttrad för noll kronor.

### Utnyttjande av teckningsoption

Om en teckningsoption utnyttjas för förvärv av aktier utlöses ingen kapitalvinstbeskattning. Anskaffningsutgiften för förvärvade aktier utgörs av teckningskursen för aktierna med tillägg av teckningsoptionernas omkostnadsbelopp. Som angivits ovan avser Bolaget att ansöka om allmänna råd hos Skatteverket avseende fördelningen av förvärvspriset mellan aktier och teckningsoptioner förvärvade genom denna Företrädesemission eller i form av s.k. betalda tecknade units (BTU). För teckningsoptioner som förvärvats separat i marknaden utgör vederlaget anskaffningsutgift för dessa.

## Särskilda skattefrågor för aktieägare och innehavare av teckningsrätter och teckningsoptioner som är begränsat skattskyldiga

### Kupongskatt

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Kupongskatten innehålls av Euroclear Sweden AB vid utdelningstillfället. Om aktierna är förvaltarregistrerade svarar förvaltaren för skatteavdraget. I vissa fall kan direktnedläggning ske till skatteavtalets skattesats redan vid skatteavdraget. I de fall kupongskatt innehålls med 30 procent vid utbetalning till någon som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

### Kapitalvinstbeskattning

Aktieägare och innehavare av teckningsoptioner och teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av sådana värdepapper. Aktieägare eller innehavare av teckningsoptioner eller teckningsrätter kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning vid avyttring av vissa värdepapper, såsom aktier, teckningsoptioner och teckningsrätter, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttring skett eller under de föregående tio kalenderåren varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal.



# Bolagsordning

Bolagsordning  
för  
Arctic Gold AB (publ)  
antagen vid extra bolagsstämma  
den 9 november 2010

## § 1 Firma

Bolagets firma är Arctic Gold AB (publ). Bolaget är publikt (publ).

## § 2 Styrelsens säte

Styrelsens säte är Uppsala kommun i Upplands län. Bolaget kan hålla bolagsstämma i Stockholm eller Uppsala.

## § 3 Verksamhet

Bolaget skall bedriva verksamhet inom prospektering och gruvdrift för diamant-, metall- och industrimineralutvinning samt därmed förenlig verksamhet.

## § 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall vara lägst 6.473.264 kronor och högst 25.893.056 kronor.

## § 5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 3.236.632 och högst 12.946.528 st.

## § 6 Styrelse och revisorer

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst sju styrelseledamöter med högst sju styrelsesuppleanter. Styrelseledamöterna och styrelsesuppleanterna väljes årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill slutet av nästa ordinarie bolagsstämma.

För granskning av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning och bolagets räkenskaper utses på ordinarie årsstämma en eller två revisorer med eller utan suppleanter, eller ett registrerat revisionsbolag, för tiden intill slutet av den ordinarie bolagsstämma som hålls under fjärde räkenskapsåret efter valet.

## § 7 Kallelse mm

Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast 6 veckor och senast 4 veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman.

Kallelse skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och i Svenska Dagbladet.

Rätten att delta i stämman tillkommer den som dels upptagits i sådan utskrift av aktieboken som avses i aktiebolagslagen (1975:1385) 3 kap 13 § andra stycket, dels anmäler sitt deltagande

till bolaget senast den dag som angivits i kallelsen till stämman före klockan 16.00. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Biträde åt aktieägare får medföras vid bolagsstämman endast om aktieägare till bolaget anmäler antalet biträden på motsvarande sätt.

## § 8 Öppnande av stämman

Styrelsens ordförande eller den styrelsen därtill utser öppnar bolagsstämman och leder förhandlingarna till dess ordförande vid stämman valts.

## § 9 Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålles årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång.

På ordinarie bolagsstämma skall följande ärenden behandlas:

1. Upprättande och godkännande av röstlängd
2. Val av ordförande vid stämman
3. Framläggande och godkännande av dagordning
4. Val av en eller två justeringsmän
5. Prövning om stämman blivit behörigen sammankallad
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse
7. Beslut
  - a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning
  - b) om dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
  - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören
8. Fastställande av arvode åt styrelsen och revisorn
9. Fastställande av antalet styrelseledamöter
10. Val av styrelse samt i förekommande fall revisor och revisorsuppleant
11. Tillsättande av valberedning
12. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

## § 10 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

## § 11 Avstämningsförbehåll

Den som på fastställd avstämningsdag är införd i aktiebok eller i förteckning enligt 3 kap 12 § aktiebolagslagen (1975:1385) skall anses behörig att motta utdelning, emissionsbevis och, vid fondemission, ny aktie som tillkommer aktieägare samt att utöva aktieägarens företrädesrätt att delta i emissionen.

## ALCASTON exploration ab



### Delårsrapport för perioden juli – september 2010

**Alcaston Exploration AB (publ) 556569-3602** (under namnändring till Arctic Gold AB, förutsätter beslut på extra bolagsstämma)  
**AktieTorget: Alca**

Informationen är sådan som Alcaston Exploration AB (publ) skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 9 nov 2010.

#### Tredje kvartalet (juli – september 2010)

- Aktiverade prospekteringskostnader för tredje kvartalet uppgick till 3,3 (0,9) mkr
- Resultatet efter skatt för tredje kvartalet uppgick till -0,8 (-0,3) mkr
- Resultatet per aktie för tredje kvartalet uppgick till -0,02 (-0,02) kr

#### Första nio månaderna (januari – september 2010)

- Aktiverade prospekteringskostnader för de första nio månaderna uppgick till 4,9 (1,7) mkr
- Resultatet efter skatt för de första nio månaderna uppgick till -2,8 (-0,9) mkr
- Resultatet per aktie för de första nio månaderna uppgick till -0,10 (-0,09) kr
- Genomförd nyemission tillförde bolaget 7 mkr efter emissionskostnader.

#### Väsentliga händelser under perioden

- Dotterbolaget Arctic Gold AB (u.n.ä. till Arctic Gold Operations AB) har utfört kärnborring om drygt 2000 m och provtagning för att verifiera historisk beräkning av mineraltillgången i Bidjovagge
- Intressanta prospekteringsresultat från borring på flera nya malmskärningar och mineraliseringar i Bidjovaggefältet presenterades i augusti
- Verifierat en rik guldminalisering och beräknat tonnage till 83000 ton med 7,2 g/t guld samt 1,65% koppar i norra delen av Bidjovaggefältet
- Drygt 300 000 ton i Marginalmalmsupplagen i Bidjovagge med medelhalt om 1,79 g/t guld och 0,60% koppar har verifierats
- Anrikningstester på material från Marginalmalmsupplag påbörjat för att fastlägga vilken processtekning som är bäst
- Samråd med ansvariga personer inom rendriften och Norska Sametinget har pågått under perioden
- Informationsmöten har hållits med Kautokeino kommun, markägare och Reindriftsförvaltningen
- Diskussioner med Direktoratet för Mineralförvaltning har förberett ansökan om utvinningsrett för Bidjovagge
- Gott samarbete med Gruvnäringsen i Norge genom medlemskap i Norsk Bergindustri



#### Finansiell utveckling i sammandrag (Belopp i tkr)

	3 mån	3 mån	9 mån	9 mån	12 mån
	2010-07-01 2010-09-30	2009-07-01 2009-09-30	2010-01-01 2010-09-30	2009-01-01 2009-09-30	2009-01-01 2009-12-31
Aktiverade prospekteringskostnader	3 281	912	4 897	1 678	2 942
Rörelseresultat	-797	-305	-2 851	-939	-1 576
Rörelseresultat efter skatt	-797	-305	-2 846	-939	-1 574
Resultat per aktie, sek	-0,02	-0,02	-0,10	-0,09	-0,13

#### Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Påvisat med sex nya borrhål ytterligare en mineralisering inom nordfältet och beräknat tonnage till 80 460 ton med 0,87 g/t guld samt 1,38% koppar.
- Beslut att förstärka styrelsen med Tomas Björklund (förutsätter beslut på extra bolagsstämma)
- Beslut att byta namn på moderbolaget till Arctic Gold AB (förutsätter beslut på extra bolagsstämma)
- Beslut att byta namn på dotterbolaget till Arctic Gold Operations AB (förutsätter beslut på extra bolagsstämma)
- Beslut att byta lista från Aktietorget till First North
- Beslut att förlänga undersökningstillståndet Häbbersholm nr 3 med tre år
- Beviljats undersökningstillstånd för Rovavaara nr 2
- Verksamheten i Bidjovagge löper vidare med arkivstudier för att säkerställa en ny mineralresursberäkning och förbereda ansökan om utvinningsrett
- Anrikningstester på marginalmalm fortsätter och visar preliminärt goda utbyten på både guld (drygt 80%) och koppar (cirka 90%).
- Kallelse till Extra stämma den 9 nov för val av ny ledamot av styrelsen, namnbyte på firman, sammanläggning av aktier, optionsprogram

#### Alcastonkoncernen i korthet

Alcaston Exploration är verksam inom området prospektering och gruvutveckling. Bolaget har två verksamhetsområden; dotterbolaget Arctic Gold AB, med fokus på utveckling av ny gruvdrift i Bidjovaggefältet i Nordnorge, samt moderbolaget Alcaston Exploration AB, med lång historik inom prospektering efter guld, basmetaller och diamanter i Sverige. Koncernen har i dagsläget 161 undersökningstillstånd om totalt 47,7 km<sup>2</sup> i Norge. I Sverige har koncernen 14 undersökningstillstånd om totalt 18,4 km<sup>2</sup>.





## Verksamhet

### Verksamhetens utveckling

Under rapportperioden har bolaget utfört borrhning om drygt 2000 meter i Bidjovaggefältet för att dels verifiera halter i några av de tidigare kända malmkropparna och dels undersökt några nya mineraliseringar. Resultaten från borrhningen har varit positivt och två mineraliseringar har dels under perioden och dels efter perioden beräknats på sitt innehåll dels N3200 med 80 460 ton och 0,87 g/t guld samt 1,38% koppar och dels N3000 med 83 000 ton och 7,2 g/t guld samt 1,65% koppar.

#### Beräkning av tonnage och halter för mineralisering N 3000

Cut-off beroende på djupet, ca 1,2 Au-ekv

Profil	Profil-avstånd	höjd	medel-tjocklek	spec vikt	m3	ton	Cu %	Au g/t
N 2960	30	60	4,2	2,65	7560	20034	1,04	3,7
N 2980	50	60	4,6	2,65	13700	36305	2,27	2,11
N 3000	20	40	7,8	2,65	6208	16451	1,24	26,4
N 3020	20	40	2,5	2,65	2000	5300	1,26	1,58
N 3040	20	35	2,5	2,65	1750	4638	1,36	0,39
	<b>140</b>	<b>47</b>	<b>4,5</b>	<b>2,65</b>	<b>31218</b>	<b>82728</b>	<b>1,65</b>	<b>7,2</b>

#### Beräkning av tonnage och halter för mineralisering N 3200

Cut-off beroende på djupet, ca 2 Au-ekv

Profil	Profil-avstånd	höjd	medel-tjocklek	spec vikt	m3	ton	Cu %	Au g/t
N 3120	40	35	6	2,7	8400	22680	1,05	0,57
N 3160	40	35	3,5	2,7	4900	13230	1,33	0,22
N 3200	60	55	5	2,7	16500	44550	1,56	1,22
<b>N 3100-3240</b>	<b>140</b>	<b>40</b>	<b>4,8</b>	<b>2,7</b>	<b>29800</b>	<b>80460</b>	<b>1,38</b>	<b>0,87</b>

Under perioden har en verifieringsstudie gjorts på de gamla malmupplagen i Bidjovagge för att säkra halter och tonnage. Studien visade på drygt 300 000 ton och medelhalt på 1,79 g/t guld samt 0,6 % koppar. Detta skulle täcka cirka ett års produktion med ett anrikningsverk av samma storlek som fanns på 90-talet.



Historiska och nyligen genomförda beräkningar av tonnage och halter i marginalmalmsupplag:

Upplag	Historisk beräkning			Arctics beräkning		
	(ton)	Cu (procent)	Au (gram/ton)	(ton)	Cu (procent)	Au (gram/ton)
A	2 650	0,68	1,12	2 650	0,68	1,12
B	74 500	0,47	2,36	43 900	0,50	2,00
C	13 500	1,19	6,83	24 596	0,40	2,40
E	42 050	0,73	3,17	50 719	0,90	1,80
G	29 730	0,73	1,56	23 622	0,50	1,10
M-K	20 480	0,37	2,20	31 424	0,45	3,40
O	20 360	0,95	2,00	20 360	0,95	2,00
Q	41 960	0,39	0,84	41 960	0,39	0,84
X	16 540	0,39	0,78	16 540	0,39	0,78
Y	11 330	1,00	2,45	11 330	1,00	2,45
Y2	27 562	1,05	1,70	9 420	1,20	2,40
H1	15 260	0,32	1,16	15 260	0,32	1,16
H2	1 680	0,32	1,16	1 680	0,32	1,16
F2	7 620	0,65	0,78	7 620	0,65	0,78
<b>Totalt</b>	<b>325 222</b>	<b>0,63</b>	<b>2,11</b>	<b>301 082</b>	<b>0,60</b>	<b>1,79</b>

Arctics Analyser utförda av Labtium Oy (Au analyserad med Fire Assay på 60 gr, Cu analyserad med FAAS).  
 Övriga analyser utförda av M-TECH Inc på uppdrag av BCLX Consulting Ltd år 1996.  
 Historisk beräkning utförd av J.H. Reedman 1996.

**Kommentar:** Skillnaden i tonnage beror på olika uppskattningar av area och höjd på upplagen

Anrikningstester på material från marginalmalmsupplagen fortlöper och preliminära resultat visar att både guld och koppar kan utvinnas med bra utbyten. Testen fortsätter och rapporteras senare i år.

Verksamheten i Sverige har under perioden endast omfattat markskadereglering av områden där bolaget tidigare bedrivit bormning. Styrelsen har tagit beslut att frånträda Rovavaara nr 1 vilket medfört att aktiverade prospekteringskostnader för detta område skrivits ner.



## Finansiell och övrig information

### Nettoomsättning och resultat

Under perioden januari – september uppgick koncernens aktiverade prospekteringskostnader till 4,9 (1,7) mkr och resultatet efter skatt till -2,9 (-0,9) mkr. Försämringen av resultatet under perioden jämfört med motsvarande period föregående år beror på nedskrivning av under perioden frånträdda prospekteringsområden samt högre kostnader.

### Finansiell ställning och kassaflöde

Koncernens egna kapital uppgick per den 30 september 2010 till 40,4 (9,0) mkr. Det ger en soliditet på 94,6% (90,0%). Likvida medel uppgick till 3,6 (3,5) mkr vid periodens slut och beräknas räcka till och med december månads utgång innevarande år. Vidare kommer bolaget att undersöka alternativa lösningar för att införskaffa kapital för att driva det vidare. Dessa lösningar kan bestå av att genomföra en riktad emission, erhålla lånefinansiering eller sälja av vissa delar av bolagets tillgångar.

### Investeringar

Periodens investeringar uppgick till 4,9 (2,5) mkr och omfattar huvudsakligen prospekteringsborringar i Bidjovaggefältet.

### Antal utestående aktier

Antalet utestående aktier i bolaget vid periodens utgång är 43.487.518 och vid årets start var det 16.706.550.

### Personal

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

### Transaktioner med närstående

Under perioden har transaktioner med närstående skett enligt följande: Bolagets VD Lars-Åke Claesson är delägare i Mirab Mineral Resurser. Mirab har levererat konsultarvoden, prospekterings tjänster samt ekonomitjänster till ett värde om 2.130 tkr. Gemi konsult AB, som ägs av Gunnar Färjsjö, styrelseledamot, har levererat konsulttjänster till ett värde om 84 tkr.

Överenskommelse om tjänster med närstående sker på marknadsmässiga villkor.

### Moderbolaget

Verksamheten i Alcaston Exploration AB är inriktad på prospektering efter guld och basmetaller i Sverige. Under perioden redovisas aktiverade prospekteringskostnader om 1,6 (1,7) mkr. Resultatet efter skatt för perioden uppgick till -2,5 (-0,9) mkr. Antal anställda i moderbolaget är 1 (0).

### Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

I styrelsen har beslut tagits att byta namn till Arctic Gold AB samt byta lista från Aktietorget till First North för att stärka bolagets möjligheter till en framtida finansiering. Styrelsen avser även att föreslå bolagsstämman att komplettera styrelsen med Tomas Björklund. Han är välkänd i finansmarknaden och för sitt tidigare engagemang i Lappland Goldminers där han var huvudägare under många år.

Arbetet med arkivforskning efter material som visar hur mycket och i vilka malmkroppar som Outokumpu brutit malm fortgår för att kunna göra en ny beräkning av kvarvarande mineraltillgång samt klassificera dessa tonnage. I anslutning till detta arbete sker även utredningar för att kunna göra en ansökan om utvinningsrett hos Direktoratet för Mineralförvaltning i Norge snarast möjligt.

Anrikningstesterna på marginalmalm fortlöper för att säkerställa en bra processlinje för framtida produktion. De preliminära resultaten tyder på att bra utbyten kan erhållas med en kombination av flotation och gravimetri. Framgent kommer mera tester att göras på nya mineraliseringar för att säkra att även dessa kan utvinnas med gott resultat.

I oktober togs beslut av styrelsen att ansöka om förlängning av giltighetstiden för undersökningstillståndet Häbbersholm nr 3 i Västerbotten avseende guld. Vidare har Bergsstaten beslutat om undersökningstillstånd för Rovavaara nr 2 i Norrbotten, även detta för guld.

### Framtida utveckling

Bolaget ser framtidens utveckling mot gruvdrift och nyproduktion från Bidjovagge gruvor som ett mycket intressant scenario. Målsättningen är att inom en treårsperiod erhålla samtliga tillstånd och göra samtliga undersökningar som behövs för att kunna fatta beslut om gruvstart. Finansiering av investering i gruva och anrikningsverk avser Bolaget finansiera med lån och eget kapital.

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

### Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt Redovisningsrådets rekommendation nr 20, delårsrapportering. Redovisningsprinciper som tillämpas för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. Bolaget avser byta till IFRS vid årsbokslutet.



### Risker

Väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar framförallt, men inte uteslutande, resultat av prospektering och fortsatt finansiering av projekt inom koncernen. De olika risker som finns rörande koncernens verksamhet diskuteras mer utförligt i årsredovisningen för 2009 som finns att hämta på Bolagets hemsida. Några nya risker i verksamheten har inte konstaterats under 2010.

### Styrelse och ledning

#### Torsten Börjemalm

Styrelseordförande i Alcaston

Bakgrund: Bergsingenjör från KTH 1966

Ledande befattningar inom LKAB, Terra Mining m.fl gruvbolag. Styrelseordförande i Lappland Goldminers i 10 år fram till 2009.

Aktieinnehav i Alcaston: 1 814 400 aktier och 600 000 teckningsoptioner privat och genom bolag.

#### Gunnar Färjsjö

Styrelseledamot sedan 2008.

Bakgrund: MBA-examen från Uppsala 1986

Tidigare finansdirektör i Mecman och innehaft flera VD-befattningar. Styrelseproffs sedan 25 år

Aktieinnehav i Alcaston: 369 981 aktier och 31 112 teckningsoptioner privat och genom bolag.

#### Ulf Tillman

Styrelseledamot sedan 2009

Bakgrund: Lantmästare i Uppsala 1972

Tidigare lantbrukare, VD i Andersson och Tillman AB

Aktieinnehav i Alcaston: 1 500 000 aktier och 1 000 000 teckningsoptioner privat.

#### Lars-Åke Claesson

Styrelseledamot och VD sedan 2008.

Bakgrund: Fil Kand i geologi i Uppsala 1975 och Fil Lic i Luleå 1994. Kvalificerad person inom geologi enligt SveMin. Geolog inom SGU 1974-1982, SGAB 1982-1992 och Mirab sedan 1992, verksam som chefsgeolog åt flera gruv- och prospekteringsföretag.

Aktieinnehav i Alcaston: 955 000 aktier och 510 000 teckningsoptioner privat och genom bolag.

#### Peter Hjorth

Styrelseledamot sedan 2010.

Bakgrund: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. VD i Guideline Technology AB.

Aktieinnehav i Alcaston: 8 613 947 aktier och 444 444 teckningsoptioner privat och genom bolag.

### Kommande rapporttillfällen

- Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2010 lämnas den 24 februari 2011
- Delårsrapport för perioden januari - mars 2011 lämnas den 9 maj 2011
- Delårsrapport för perioden januari - juni 2011 lämnas den 22 augusti 2011
- Delårsrapport för perioden januari - sep 2011 lämnas den 14 november 2011

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

Stockholm, den 9 nov 2010

**Torsten Börjemalm**  
Ordförande

**Gunnar Färjsjö**  
Ledamot

**Ulf Tillman**  
Ledamot

**Lars-Åke Claesson**  
Verkställande direktör

**Peter Hjorth**  
Ledamot

Denna delårsrapport har översiktligt granskats av bolagets revisor.

#### För ytterligare information kontakta:

Lars-Åke Claesson, VD, Alcaston Exploration AB (publ)

Telefon: 018-156423

E-post: [claesson@alcaston.se](mailto:claesson@alcaston.se) ([claesson@arcticgold.se](mailto:claesson@arcticgold.se))

[www.alcaston.se](http://www.alcaston.se) ([www.arcticgold.se](http://www.arcticgold.se))



## Koncernresultaträkning

### Koncernresultaträkning <sup>1)</sup> (Belopp i tkr)

	3 mån	3 mån	9 mån	9 mån	12 mån
(siffrorna under 2009 avser moderbolaget)	2010-07-01 2010-09-30	2009-07-01 2009-09-30	2010-01-01 2010-09-30	2009-01-01 2009-09-30	2009-01-01 2009-12-31
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning	0	0	0	0	0
Aktiverade prospekteringskostnader	3 281	912	4 887	1 678	2 929
Övriga rörelseintäkter	0	0	10	0	13
<b>Summa intäkter</b>	<b>3 281</b>	<b>912</b>	<b>4 897</b>	<b>1 678</b>	<b>2 942</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-3 665	-1 217	-6 707	-2 617	-4 470
Personalkostnader	-413	0	-536	0	-48
Av- och nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	0	0	-505	0	0
<b>Summa kostnader</b>	<b>-4 078</b>	<b>-1 217</b>	<b>-7 748</b>	<b>-2 617</b>	<b>-4 518</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-797</b>	<b>-305</b>	<b>-2 851</b>	<b>-939</b>	<b>-1 576</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>					
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0	0	0	0
Finansiella intäkter	0	0	5	0	2
Finansiella kostnader	0	0	0	0	0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-797</b>	<b>-305</b>	<b>-2 846</b>	<b>-939</b>	<b>-1 574</b>
Skatt	0	0	0	0	0
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-797</b>	<b>-305</b>	<b>-2 846</b>	<b>-939</b>	<b>-1 574</b>
Resultat per aktie, kr	-0,02	-0,02	-0,10	-0,09	-0,13
Genomsnittligt antal aktier, st	39 780 452	16 706 550	29 617 774	10 908 920	12 358 328

<sup>1)</sup> Koncernförhållande uppstod 2010-04-08.

## Koncernbalansräkning

Koncernbalansräkningar <sup>1)</sup> (Belopp i tkr)	Koncern 2010-09-30	Moderbolag 2009-09-30	Moderbolag 2009-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	38 424	4 850	6 100
Kortfristiga fordringar	699	35	499
Kassa och Bank	3 621	5 853	3 469
<b>Summa tillgångar</b>	<b>42 744</b>	<b>10 738</b>	<b>10 068</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	40 444	9 665	9 031
Leverantörsskulder	816	575	315
Kortfristiga skulder	1 484	498	722
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>42 744</b>	<b>10 738</b>	<b>10 068</b>

<sup>1)</sup> Koncernförhållande uppstod 2010-04-08.

## Förändringar i eget kapital för koncernen/moderbolag

Förändringar i eget kapital (Belopp i tkr)	3 mån 2010-07-01 2010-09-30	3 mån 2009-07-01 2009-09-30	9 mån 2010-01-01 2010-09-30	9 mån 2009-01-01 2009-09-30	12 mån 2009-01-01 2009-12-31
<b>Ingående balans</b>	37 881	8 680	9 031	2 710	2 710
Nyemissioner	5 009	1 374	10 009	8 323	8 323
Nyemissionskostnader	-1 649	-84	-2 998	-429	-428
Apportemission förvärv Arctic Gold	0	0	27 248	0	0
Periodens totalresultat	-797	-305	-2 846	-939	-1 574
<b>Utgående balans</b>	<b>40 444</b>	<b>9 665</b>	<b>40 444</b>	<b>9 665</b>	<b>9 031</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen/moderbolag

### Kassaflödesanalys

(Belopp i tkr)	3 mån		3 mån		9 mån		9 mån		12 mån	
	2010-07-01 2010-09-30	2009-07-01 2009-09-30	2010-01-01 2010-09-30	2009-01-01 2009-09-30	2010-01-01 2010-09-30	2009-01-01 2009-09-30	2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31		
Kassaflödet från den löpande verksamheten	-1 580	247	-3 273	-380	-1 970					
Kassaflödet från investeringsverksamheten	-3 281	-912	-4 887	-1 678	-2 473					
Kassaflödet från finansieringsverksamheten	3 360	1 290	7 011	7 894	7 895					
Periodens kassaflöde	-1 501	625	-1 149	5 836	3 452					
Likvida medel vid periodens början	5 122	5 228	4 770	17	17					
Likvida medel vid periodens slut	3 621	5 853	3 621	5 853	3 469					
Förändring i periodens kassaflöde	-1 501	625	-1 149	5 836	3 452					

## Segmentsrapportering

Alcaston är för närvarande verksam inom en rörelsegren och i två länder.

Segment information	3 mån		3 mån		9 mån		9 mån		12 mån	
	2010-07-01 2010-09-30	2009-07-01 2009-09-30	2010-01-01 2010-09-30	2009-01-01 2009-09-30	2010-01-01 2010-09-30	2009-01-01 2009-09-30	2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31		
<b>Intäkter, aktiverat arbete (tkr)</b>										
Norge	3 275	0	3 275	0	0					
Sverige	6	912	1 612	1 678	2 929					
<b>Koncernen</b>	<b>3 281</b>	<b>912</b>	<b>4 887</b>	<b>1 678</b>	<b>2 929</b>					

Segment information	3 mån		3 mån		9 mån		9 mån		12 mån	
	2010-07-01 2010-09-30	2009-07-01 2009-09-30	2010-01-01 2010-09-30	2009-01-01 2009-09-30	2010-01-01 2010-09-30	2009-01-01 2009-09-30	2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31		
<b>Investeringar (tkr)</b>										
Norge	3 275	0	3 275	0	0					
Sverige	6	912	1 612	1 678	2 473					
<b>Koncernen</b>	<b>3 281</b>	<b>912</b>	<b>4 887</b>	<b>1 678</b>	<b>2 473</b>					



## Nyckeltal för koncernen/moderbolag

Nyckeltal	3 mån	3 mån	9 mån	9 mån	12 mån
	2010-07-01 2010-09-30	2009-07-01 2009-09-30	2010-01-01 2010-09-30	2009-01-01 2009-09-30	2009-01-01 2009-12-31
<b>Räntabilitet</b>					
Avkastning på totalt kapital %	-1,90%	-3,02%	-10,78%	-13,46%	-23,70%
Avkastning på eget kapital %	-2,04%	-3,33%	-11,50%	-15,18%	-26,81%
<b>Kapitalstruktur</b>					
Eget kapital, tkr	40 444	9 665	40 444	9 665	2 710
Balansomslutning, tkr	42 744	10 738	42 744	10 738	3 215
Soliditet, %	94,6%	90,0%	94,6%	90,0%	84,3%
<b>Investeringar</b>					
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar, tkr	3 281	912	4 887	1 678	2 473
<b>Medarbetare</b>					
Antal anställda vid periodens slut, st	1	0	1	0	0
<b>Data per aktie</b>					
Antal aktier vid periodens slut, st	43 487 518	16 706 550	43 487 518	16 706 550	16 706 550
Genomsnittligt antal aktier, st	39 780 452	16 706 550	29 617 774	10 908 920	12 358 328
Resultat per aktie, kr	-0,02	-0,02	-0,10	-0,09	-0,13
Eget kapital per aktie, kr	0,93	0,58	0,93	0,58	0,54
Aktiernas kvotvärde/ nominellt värde, kr	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
Totalt aktiekapital, kr	8 697 504	3 341 310	8 697 504	3 341 310	3 341 310



## Moderbolagets resultaträkning

### Resultaträkning moderbolaget (Belopp i tkr)

	3 mån 2010-07-01 2010-09-30	3 mån 2009-07-01 2009-09-30	9 mån 2010-01-01 2010-09-30	9 mån 2009-01-01 2009-09-30	12 mån 2009-01-01 2009-12-31
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning	0	0	0	0	0
Aktiverat prospekteringsarbete	6	912	1 612	1 678	2 929
Övriga rörelseintäkter	0	0	10	0	13
<b>Summa intäkter</b>	<b>6</b>	<b>912</b>	<b>1 622</b>	<b>1 678</b>	<b>2 942</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-384	-1 217	-3 075	-2 617	-4 470
Personalkostnader	-413	0	-536	0	-48
Av- och nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	0	0	-505	0	0
<b>Summa kostnader</b>	<b>-797</b>	<b>-1 217</b>	<b>-4 116</b>	<b>-2 617</b>	<b>-4 518</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-791</b>	<b>-305</b>	<b>-2 494</b>	<b>-939</b>	<b>-1 576</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>					
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0	0	0	0
Finansiella intäkter	0	0	0	0	0
Finansiella kostnader	0	0	5	0	2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-791</b>	<b>-305</b>	<b>-2 489</b>	<b>-939</b>	<b>-1 574</b>
Skatt	0	0	0	0	0
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-791</b>	<b>-305</b>	<b>-2 489</b>	<b>-939</b>	<b>-1 574</b>

## Moderbolagets balansräkning

Koncernbalansräkningar (Belopp i tkr)	2010-09-30	2009-09-30	2009-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	7 206	4 850	6 100
Aktier i dotterbolag	27 248	0	0
Fordringar koncernbolag	3 119	0	0
Kortfristiga fordringar	626	35	499
Kassa och Bank	3 595	5 853	3 469
<b>Summa tillgångar</b>	<b>41 794</b>	<b>10 738</b>	<b>10 068</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	40 800	9 665	9 031
Leverantörsskulder	810	575	315
Skuld koncernbolag	0	0	0
Kortfristiga skulder	184	498	722
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>41 794</b>	<b>10 738</b>	<b>10 068</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga
Ansvarförbindelser	Inga	Inga	Inga

## Definitioner av nyckeltal för koncernen

### Marginaler

*Rörelsemarginal, %*

Rörelseresultat i procent av totala intäkter

*Vinstmarginal, %*

Resultat efter finansnetto i procent av totala intäkter

### Räntabilitet

*Avkastning på eget kapital, %*

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

### Kapitalstruktur

*Eget kapital, tkr*

Eget kapital vid periodens slut

*Soliditet, %*

Eget kapital inkl. minoritet i procent av balansomslutningen

### Investeringar

*Nettoinvesteringar i immateriella anläggningstillgångar, tkr*

Periodens investeringar i immateriella anläggningstillgångar minskat med periodens försäljningar och utrangeringar

### Medarbetare

*Antal anställda, st*

Antal anställda beräknas utifrån arbetad heltid vid periodens slut.

### Data per aktie

*Antal aktier, st*

Antal utestående aktier vid periodens slut.

*Genomsnittligt antal aktier, st*

Genomsnittligt antal aktier under perioden

*Resultat per aktie, kr*

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

*Eget kapital per aktie, kr*

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



*Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med RR 20 och 9 Kap årsredovisningslagen. (1995:1554)*

Till styrelsen i Alcaston Exploration AB

#### **Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Alcaston Exploration AB per 30 september 2010 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med RR 20 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

#### **Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

#### **Slutsats**

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med RR 20 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 9 november 2010

Ernst & Young AB

Ola Wahlquist

Auktoriserad revisor



## Villkor för teckningsoptioner

### 1 Definitioner

I dessa villkor skall följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

”**Bankdag**” avser dag som inte är söndag eller annan allmän helgdag i Sverige;

”**Bolaget**” avser Arctic Gold AB (publ), org nr 556569-3602;

”**Euroclear**” avser Euroclear Sweden AB;

”**Marknadsnotering**” avser upptagande till handel av aktie i Bolaget på en reglerad marknad;

”**Teckningsoptionsinnehavare**” avser innehavare av Teckningsoption;

”**Teckningsoption**” avser rätt att teckna aktie i Bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor. Definitionen omfattar Teckningsoptioner i en serie, ”TO4”;

”**Teckning**” avser sådan Teckning av nya aktier i Bolaget, med utnyttjande av Teckningsoption, som avses i 14 kap aktiebolagslagen (2005:551); och

”**Teckningskurs**” avser den kurs per aktie till vilken Teckning av nya aktier kan ske.

”**Aqurat Fondkommission**” avser Aqurat Fondkommission AB, org nr. 556736-0515.

### 2 Teckningsoptioner

Det totala antalet Teckningsoptioner uppgår till högst 1 087 188 st. Teckningsoptionerna skall registreras av Euroclear i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, till följd varav inga teckningsoptionsbevis kommer att utfärdas. Teckningsoptionerna registreras för Teckningsoptionsinnehavarnas räkning på konto i Bolagets avstämningsregister. Registreringar och omräkningar m.m. enligt punkterna 4, 6 och 7 nedan skall ombesörjas av Bolaget. Övriga registreringsåtgärder som avser kontot kan företas av Aqurat Fondkommission eller annat kontoförande institut.

### 3 Teckning av nya aktier

Teckningsoptionsinnehavare skall äga rätt att från den 1 februari till och med den 31 oktober 2011, eller den tidigare dag som följer av punkt 7 nedan, för varje Teckningsoption teckna en (1) ny aktie i Bolaget. Teckningskursen för Teckningsoptionerna uppgår till 12,50 kr.

Omräkning av Teckningskursen liksom av det antal nya aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av kan äga rum i de fall som framgår av punkt 7 nedan. Teckningskursen får dock aldrig understiga aktiens kvotvärde.

Teckning kan endast ske av det hela antal aktier, vartill det sammanlagda antalet Teckningsoptioner berättigar, som en och samma Teckningsoptionsinnehavare samtidigt önskar utnyttja.

Bolaget skall vara skyldigt att, om Teckningsoptionsinnehavare så påkallar inom ovan angiven tid, emittera det antal aktier som avses med anmälan om Teckning.

Teckning får inte ske om det föreligger tvist om inlösen jämlikt 22 kap 26 § 2 st aktiebolagslagen (2005:551) förrän tvisten har avgjorts genom dom eller beslut som vunnit laga kraft. Om teckningstiden enligt första stycket ovan löper ut dessförinnan eller inom tre månader därefter har dock Teckningsoptionsinnehavaren rätt att utnyttja Teckningsoptionen under tre månader efter det att avgörandet vann laga kraft.

### 4 Anmälan om Teckning

Anmälan om Teckning sker genom att Teckningsoptionsinnehavare enligt fastställt formulär skriftligen till Aqurat Fondkommission anmäler sitt intresse att teckna, varvid skall anges det antal aktier som önskas tecknas. Anmälan om Teckning är bindande och kan inte återkallas.

Inges inte anmälan om Teckning inom i punkt 3 första stycket angiven tid, upphör all rätt enligt Teckningsoptionerna att gälla.

Efter tilldelning verkställs Teckning vid utgången av varje kalenderkvartal genom att de nya aktierna upptas interimistiskt på aktiekonton. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum blir registreringen slutgiltig.

Bolaget skall vidta de åtgärder som följer av 14 kap aktiebolagslagen (2005:551) avseende aktieteckning.

### 5 Betalning

Vid anmälan om Teckning skall betalning för tecknade aktier omedelbart erläggas i pengar. Betalning skall ske till av Bolaget anvisat konto.

### 6 Utdelning på ny aktie

Aktie, som tillkommit på grund av Teckning, medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att Teckning verkställts.



## 7 Omräkning av Teckningskurs m m

Beträffande den rätt som skall tillkomma Teckningsoptionsinnehavaren i de olika situationer som anges nedan, skall följande gälla.

### 7.1 Fondemission

Genomför Bolaget en fondemission skall Teckning, där anmälan om Teckning görs på sådan tid att den inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före bolagsstämman som beslutar om emissionen, verkställas först sedan stämman beslutat om fondemissionen. Aktier, som tillkommit på grund av Teckning som verkställs efter emissionsbeslutet, registreras interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Vid Teckning som verkställs efter beslutet om fondemission tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje Teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen utföres av Bolaget enligt följande formler:

omräknad teckningskurs	=	föregående teckningskurs x antalet aktier före fondemissionen
		antalet aktier efter fondemissionen

omräknat antal aktier som varje Teckningsoption ger rätt att teckna	=	föregående antal aktier som varje Teckningsoption gav rätt att teckna x antalet aktier efter fondemissionen
		antalet aktier före fondemissionen

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och det omräknade antal aktier som varje Teckningsoption ger rätt att teckna fastställs av Bolaget snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas först efter avstämningsdagen för emissionen.

### 7.2 Sammanläggning eller uppdelning av aktierna

Genomför Bolaget en sammanläggning eller uppdelning av aktierna, skall punkt 7.1 ovan äga motsvarande tillämpning, varvid som avstämningsdag skall anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på Bolagets begäran, sker hos Euroclear.

### 7.3 Nyemission

Genomför Bolaget en nyemission, med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning eller genom kvittning, skall följande gälla beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som tillkommit på grund av Teckning med utnyttjande av Teckningsoption:

#### 7.3.1.

Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, skall i beslutet om emissionen anges den senaste dag då Teckning skall vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom Teckning skall medföra rätt att delta i emissionen. Sådan dag får inte infalla tidigare än tionde kalenderdagen efter beslutet.

#### 7.3.2

Beslutas emissionen av bolagsstämman, skall Teckning, som påkallas på sådan tid att Teckningen inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämman som beslutar om emissionen, verkställas först sedan Bolaget verkställt omräkning enligt denna punkt 7.3. Aktier, som tillkommit på grund av sådan Teckning, upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen.

Vid Teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje Teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen utföres av Bolaget enligt följande formler:

omräknad teckningskurs	=	föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)
		aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten

omräknat antal aktier som varje Teckningsoption ger Teckningsoptionsinnehavaren rätt att teckna	=	föregående antal aktier, som varje Teckningsoption ger Teckningsoptionsinnehavaren rätt att teckna x (aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten)
		aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs skall vid Marknadsnotering anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.



Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

teckningsrättens värde	=	det antal nya aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet x (aktiens genomsnittskurs - emissionskursen för den nya aktien)
		antalet aktier före emissionsbeslutet

Uppstår härvid ett negativt värde, skall det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två Bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Om Bolagets aktier inte är föremål för Marknadsnotering skall omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier fastställas i enlighet med i denna punkt angivna principer av Bolaget. Omräkningen skall ha som utgångspunkt att värdet av Teckningsoptionerna skall vara oförändrat.

Under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, verkställs Teckning endast preliminärt, varvid det antal aktier som varje Teckningsoption före omräkning berättigar till Teckning av upptas interimistiskt på avstämningskonto. Dessutom noteras särskilt att varje Teckningsoption efter omräkning kan berättiga till ytterligare aktier. Slutlig registrering på avstämningskontot sker sedan omräkningarna fastställts.

#### 7.4 Emission enligt 14 eller 15 kap aktiebolagslagen

Genomför Bolaget, med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning, en emission enligt 14 eller 15 kap aktiebolagslagen, skall beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som utgivits på grund av Teckning med utnyttjande av Teckningsoption bestämmelserna i punkt 7.3 ovan äga motsvarande tillämpning.

Vid Teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje Teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen utföres av Bolaget enligt följande formler:

omräknad teckningskurs	=	föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)
		aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde

omräknat antal aktier som varje Teckningsoption ger Teckningsoptionsinnehavaren rätt att teckna	=	föregående antal aktier som varje Teckningsoption ger Teckningsoptionsinnehavaren rätt att teckna x (aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde)
		aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i punkt 7.3 ovan angivits.

Teckningsrättens värde skall vid Marknadsnotering anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för teckningsrätten. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två Bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Om Bolagets aktier inte är föremål för Marknadsnotering skall omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier fastställas i enlighet med i denna punkt angivna principer av Bolaget. Omräkningen skall ha som utgångspunkt att värdet av Teckningsoptionerna skall vara oförändrat.

Vid Teckning som verkställs under tiden fram till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, skall bestämmelserna i punkt 7.3 ovan äga motsvarande tillämpning.

#### 7.5 Erbjudande till aktieägarna

Skulle Bolaget i andra fall än som avses i 7.1-7.4 ovan lämna erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt enligt principerna i 13 kap 1 § aktiebolagslagen, av Bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovan nämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag (erbjudandet), skall vid Teckning som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt för Teckningsoptionsinnehavaren till deltagande i erbjudandet tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje



Teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen utföres av Bolaget enligt följande formler:

omräknad teckningskurs	=	föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden (aktiens genomsnittskurs)
		aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)

omräknat antal aktier som varje Teckningsoption ger Teckningsoptionsinnehavaren rätt att teckna	=	föregående antal aktier som varje Teckningsoption ger Teckningsoptionsinnehavaren rätt att teckna x (aktiens genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde)
		aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i punkt 7.3 ovan angivits.

För det fall att aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde skall vid Marknadsnotering härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för inköpsrätterna. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

För det fall aktieägarna ej erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke ej ägt rum, skall omräkning av Teckningskursen och antal aktier ske med tillämpning så långt som möjligt av de principer som anges ovan i denna punkt 7.5, varvid följande skall gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under 25 handelsdagar från och med första dag för notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter vid marknadsplatsen, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen. Vid omräkning av Teckningskursen och antal aktier enligt detta stycke, skall nämnda period om 25 handelsdagar anses

motsvara den i erbjudandet fastställda anmälningstiden enligt första stycket ovan i denna punkt 7.5.

Om notering inte sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget snarast möjligt efter det att värdet av rätten till deltagande i erbjudandet kunnat beräknas och skall tillämpas vid Teckning som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Om Bolagets aktier inte är föremål för Marknadsnotering skall omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier fastställas i enlighet med i denna punkt angivna principer av Bolaget. Omräkningen skall ha som utgångspunkt att värdet av Teckningsoptionerna skall vara oförändrat.

Vid Teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, skall bestämmelserna i punkt 7.3 sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning

#### **7.6 Företrädesrätt för Teckningsoptionsinnehavare vid nyemission enligt 13 kap aktiebolagslagen eller emission enligt 14 eller 15 kap aktiebolagslagen**

Genomför Bolaget, med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller betalning genom kvittning, en nyemission enligt 13 kap aktiebolagslagen eller emission enligt 14 eller 15 kap aktiebolagslagen, äger Bolaget besluta att ge samtliga Teckningsoptionsinnehavare samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid skall varje Teckningsoptionsinnehavare, oaktat sålunda att Teckning ej verkställts, anses vara ägare till det antal aktier som Teckningsoptionsinnehavaren skulle ha erhållit, om Teckning verkställts efter den Teckningskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om emission.

Skulle Bolaget besluta att till aktieägarna rikta ett sådant erbjudande som avses i punkt 7.5 ovan, skall vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning, dock att det antal aktier som Teckningsoptionsinnehavaren skall anses vara ägare till i sådant fall skall fastställas efter den Teckningskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om erbjudande.





Om Bolaget skulle besluta att ge Teckningsoptionsinnehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i denna punkt 7.6, skall någon omräkning enligt punkt 7.3, 7.4 eller 7.5 ovan av Teckningskursen och det antal aktier som varje Teckningsoption ger rätt att teckna inte äga rum.

### 7.7 Kontantutdelning

Beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överstiger 15 procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då styrelsen för Bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, skall, vid Teckning som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje Teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 15 procent av aktiernas genomsnittskurs under ovan nämnd period (extraordinär utdelning). Omräkningen utföres av Bolaget enligt följande formler:

omräknad teckningskurs	=	föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (aktiens genomsnittskurs)
		aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie

omräknat antal aktier som varje Teckningsoption ger Teckningsoptionsinnehavaren rätt att teckna	=	föregående antal aktier som varje Teckningsoption ger Teckningsoptionsinnehavaren rätt att teckna x (aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelningen som utbetalas per aktie)
		aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs skall vid Marknadsnotering anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under respektive period om 25 handelsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två Bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar räknat från och med den dag

då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning och skall tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Om Bolagets aktier inte är föremål för Marknadsnotering och det beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överstiger 100 procent av Bolagets resultat efter skatt för det räkenskapsåret och 15 procent av Bolagets värde, skall, vid Teckning som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje Teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 100 procent av Bolagets resultat efter skatt för räkenskapsåret och 15 procent av Bolagets värde och skall utföras av Bolaget i enlighet med i denna punkt angivna principer. Omräkningen skall ha som utgångspunkt att värdet av Teckningsoptionerna skall vara oförändrat.

Vid Teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, skall bestämmelserna i punkt 7.3 sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

### 7.8 Minskning av aktiekapital med återbetalning till aktieägarna

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning är obligatorisk, tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje Teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen utföres av Bolaget enligt följande formler:

omräknad teckningskurs	=	föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga marknadskurs under en tid av 25 handelsdagar räknat fr.o.m den dag då aktierna noteras utan rätt till återbetalning (aktiens genomsnittskurs)
		aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie

omräknat antal aktier som varje Teckningsoption ger Teckningsoptionsinnehavaren rätt att teckna	=	föregående antal aktier som varje Teckningsoption ger Teckningsoptionsinnehavaren rätt att teckna x (aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie)
		aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i punkt 7.3 angivits.



Vid omräkning enligt ovan och där minskningen sker genom inlösen av aktier, skall i stället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

beräknat återbetalningsbelopp per aktie	=	det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie minskat med aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i minskningen (aktiens genomsnittskurs)
		det antal aktier i Bolaget som ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med talet 1

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som ovan angivits i punkt 7.3 ovan.

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två Bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och skall tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Vid Teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, skall bestämmelserna i punkt 7.3. sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk, eller Bolaget – utan att fråga är om minskning av aktiekapitalet – skulle genomföra återköp av egna aktier och där, enligt Bolagets bedömning, sådan åtgärd med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter är att jämställa med minskning som är obligatorisk, skall omräkning av Teckningskursen och antal aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i denna punkt 7.8.

Om Bolagets aktier inte är föremål för Marknadsnotering skall omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier fastställas i enlighet med i denna punkt angivna principer av Bolaget. Omräkningen skall ha som utgångspunkt att värdet av Teckningsoptionerna skall vara oförändrat.

Genomför Bolaget åtgärd som avses i punkterna 7.1-7.5, 7.8 eller 7.9 ovan och skulle, enligt Bolagets bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, ej kunna ske eller leda till

att den ekonomiska compensation som Teckningsoptionsinnehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, skall Bolaget, förutsatt att Bolagets styrelse lämnar skriftligt samtycke därtill, genomföra omräkningen av Teckningskursen och antalet aktier på sätt Bolaget finner ändamålsenligt i syfte att omräkningen av Teckningskursen och antalet aktier leder till ett skäligt resultat, dock att sådan omräkning inte får vara till nackdel för innehavaren av Teckningsoptionerna. Omräkningen skall ha som utgångspunkt att värdet av Teckningsoptionerna skall vara oförändrat.

Vid omräkning enligt ovan skall Teckningskurs avrundas till helt tiotal öre, varvid fem öre skall avrundas uppåt, samt antalet aktier avrundas till två decimaler.

## 7.9 Likvidation

Beslutats att Bolaget skall träda i likvidation enligt 25 kap aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, Teckning ej därefter påkallas. Rätten att påkalla Teckning upphör i och med likvidationsbeslutet, oavsett sålunda att detta ej må ha vunnit laga kraft.

Senast två månader innan bolagsstämma tar ställning till fråga om Bolaget skall träda i frivillig likvidation enligt 25 kap 1 § aktiebolagslagen, skall de kända Teckningsoptionsinnehavarna genom skriftligt meddelande enligt punkt 8 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet skall intagas en erinran om att Teckning ej får påkallas, sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd likvidation enligt ovan, skall Teckningsoptionsinnehavare, äga rätt att påkalla Teckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att Teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om Bolagets likvidation skall behandlas.

## 7.10 Fusionsplan enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen

Skulle bolagsstämman godkänna fusionsplan enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag, får Teckning ej därefter påkallas.

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, skall de kända Teckningsoptionsinnehavarna genom skriftligt meddelande enligt punkt 8 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt skall Teckningsoptionsinnehavarna erinras om att Teckning ej får påkallas, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i första stycket ovan.



Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd fusion enligt ovan, skall Teckningsoptionsinnehavaren äga rätt att påkalla Teckning från den dag då meddelandet lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att Teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken fusionsplanen, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag, skall godkännas.

#### **7.11 Fusionsplan enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen**

Upprättar Bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag, eller blir Bolagets aktier föremål för tvångsinlösen enligt 22 kap samma lag skall följande gälla.

Äger ett svenskt aktiebolag samtliga aktier i Bolaget och avser Bolagets styrelse att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, skall Bolaget, för det fall att sista dag för Teckning enligt punkt 3 ovan infaller efter det att sådan avsikt föreligger, fastställa en ny sista dag för påkallande av Teckning (slutdagen). Slutdagen skall infalla inom 60 dagar från det att sådan avsikt förelåg, eller, om offentliggörande av sådan avsikt skett, från offentliggörandet.

Äger en aktieägare (majoritetsaktieägaren) ensam eller tillsammans med dotterföretag aktier representerande så stor andel av samtliga aktier i Bolaget att majoritetsägaren, enligt vid var tid gällande lagstiftning, äger påkalla tvångsinlösen av återstående aktier och offentliggör majoritetsägaren sin avsikt att påkalla sådan tvångsinlösen, skall vad som i föregående stycke sägs om slutdag äga motsvarande tillämpning.

Efter det att slutdagen fastställts, skall Teckningsoptionsinnehavare äga rätt att påkalla Teckning fram till slutdagen. Bolaget skall senast fyra veckor före slutdagen genom skriftligt meddelande erinra de kända Teckningsoptionsinnehavarna om denna rätt samt att Teckning ej får påkallas efter slutdagen.

#### **7.12 Delningsplan enligt 24 kap 17 § aktiebolagslagen**

Skulle bolagsstämman godkänna delningsplan enligt 24 kap 17 § aktiebolagslagen varigenom Bolaget skall delas genom att samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra bolag, får anmälan om Teckning inte därefter ske.

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om delning enligt ovan, skall Teckningsoptionsinnehavarna genom skriftligt meddelande underrättas om den avsedda delningen. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda delningsplanen samt skall Teckningsop-

tionsinnehavarna erinras om att anmälan om Teckning inte får ske, sedan slutligt beslut fattats om delning eller sedan delningsplanen undertecknats av aktieägarna.

Om Bolaget lämnar meddelande om avsedd delning enligt ovan, skall Teckningsoptionsinnehavare äga rätt att påkalla Teckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att Teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken delningsplanen skall godkännas respektive den dag då aktieägarna skall underteckna delningsplanen.

Oavsett vad under punkt 7.9-7.12 ovan sagts om att Teckning ej får påkallas efter beslut om likvidation, godkännande av fusionsplan, utgången av ny slutdag vid fusion eller godkännande av delningsplan, skall rätten att påkalla Teckning åter inträda för det fall att likvidationen upphör respektive fusionen eller delningen ej genomförs.

#### **7.13 Konkurs**

För den händelse Bolaget skulle försättas i konkurs, får Teckning ej därefter påkallas. Om emellertid konkursbeslutet häves av högre rätt, får Teckning återigen påkallas.

### **8 Särskilt åtagande av Bolaget**

Bolaget skall samråda med Aqurat Fondkommission god tid innan Bolaget vidtar sådana åtgärder som avses i punkt 7 ovan. Bolaget förbinder sig vidare att inte vidtaga någon i punkt 7 ovan angiven åtgärd som skulle medföra en omräkning av Teckningskursen till belopp understigande akties kvotvärde.

### **9 Meddelanden**

Meddelanden rörande dessa optionsvillkor skall tillställas varje Teckningsoptionsinnehavare och annan rättighetshavare som är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister.

### **10 Ändringar av villkor**

Aqurat Fondkommission äger att för Teckningsoptionsinnehavarnas räkning träffa överenskommelse med Bolaget om ändring av dessa optionsvillkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighetsbeslut så kräver eller om det i övrigt, enligt Bolagets bedömning, av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och Teckningsoptionsinnehavarnas rättigheter inte i något avseende försämras.

### **11 Sekretess**

Bolaget, Aqurat Fondkommission eller Euroclear får ej obehörigen till tredje man lämna uppgift om Teckningsoptionsinnehavare.



Bolaget äger rätt att få följande uppgifter från Euroclear om Teckningsoptionsinnehavares konto i Bolagets avstämningsregister:

- a. Teckningsoptionsinnehavares namn, personnummer eller annat identifikationsnummer samt post adress, och
- b. antal Teckningsoptioner.

## **12 Force majeure**

Ifråga om de på Bolaget, Aqurat Fondkommission och/eller Euroclear enligt dessa villkor ankommande åtgärder gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet ifråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget, Aqurat Fondkommission eller Euroclear vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Bolaget, Aqurat Fondkommission och/eller Euroclear är inte heller skyldigt att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om Bolaget, Aqurat Fondkommission eller Euroclear varit normalt aktsamt. Bolaget, Aqurat Fondkommission och/eller Euroclear är i intet fall ansvarigt för indirekt skada. Föreligger hinder för Bolaget, Aqurat Fondkommission och/eller Euroclear att vidta åtgärd enligt dessa villkor på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört.

## **13 Tillämplig lag och forum**

Svensk lag gäller för dessa optionsvillkor och därmed sammanhängande rättsfrågor. Tvist i anledning av dessa optionsvillkor skall avgöras av allmän domstol med Uppsala tingsrätt som första instans eller sådan annan domstol som Bolaget skriftligen godkänner.

## Ordlista

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





# ARCTIC GOLD



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