



INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I NORDIC MINES AB (PUBL)

JANUARI 2013

NOTERA ATT TECKNINGSRÄTTERNA FÖRVÄNTAS HA ETT EKONOMISKT VÄRDE

För att inte värdet av teckningsrätterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- Utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna nya aktier senast den 18 januari 2013; eller
- Senast den 15 januari 2013 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte har utnyttjats för teckning av nya aktier.

Notera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar nya aktier genom respektive förvaltare och att tidsfristen för teckning kan variera.

Notera att det även är möjligt att anmäla sig för teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter.



INFORMATION TILL INVESTERARE

Med "Nordic Mines" eller "Bolaget" avses häri, beroende på sammanhang, Nordic Mines AB (publ) eller den koncern vari Nordic Mines AB (publ) är moderbolag eller ett eller flera dotterbolag i koncernen. Med "Koncernen" avses den koncern vari Nordic Mines AB (publ) är moderbolag.

Med anledning av nyemissionen ("Företrädesemissionen") av högst 255 912 714 nya aktier (de "nya aktierna") med företrädesrätt för befintliga aktieägare i Nordic Mines har Bolaget upprättat denna sammanfattning ("sammanfattningen") och denna värdepappersnot ("värdepappersnoten") samt detta registreringsdokument ("registreringsdokumentet"). Sammanfattningen, registreringsdokumentet och värdepappersnoten benämns gemensamt "prospektet". Aktierna som emitteras i Företrädesemissionen förväntas tas upp till handel under januari 2013.

Detta prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännande och registrering innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i prospektet är riktiga eller fullständiga.

Teckningsrätterna, de betalda tecknade aktierna ("BTA") och de nya aktierna som kan komma att emitteras har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt US Securities Act av 1933 i gällande lydelse ("Securities Act") eller hos någon värdepappersmyndighet i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte utnyttjas, tecknas, erbjudas, förvärvas eller säljas i USA förutom genom transaktioner som är undantagna från eller ej underkastade registrering enligt Securities Act och utanför USA i enlighet med Regulation S i Securities Act. Detta prospekt utgör varken ett erbjudande att överlåta eller en inbjudan avseende ett erbjudande att förvärva andra värdepapper än teckningsrätterna, BTA och de nya aktierna. I ett antal jurisdiktioner, särskilt i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore och Sydafrika, är distribution av detta prospekt, teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter, erbjudandet att teckna nya aktier, liksom försäljning av teckningsrätter, BTA och nya aktier, föremål för restriktioner i lag (såsom registrering, tillstånd eller andra regleringar). Erbjudandet att teckna nya aktier gäller inte personer som är bosatta i USA (med vissa undantag), Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika eller någon annan jurisdiktion där ett sådant erbjudande skulle vara förbjudet eller kräva åtgärder från Bolaget. Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas av Bolaget och/eller Carnegie Investment Bank AB (publ) ("Carnegie") i syfte att tillåta ett publikt erbjudande av de nya aktierna eller i syfte att tillåta innehav eller distribution av detta prospekt (eller något annat material hänförligt till Företrädesemissionen såsom marknadsföringsmaterial eller anmälningssedlar) i någon jurisdiktion där någon åtgärd i det syftet kan krävas, eller i någon jurisdiktion där sådan distribution annars skulle kunna strida mot lagar eller regler.

Följaktligen får varken detta prospekt, marknadsföringsmaterial eller övrigt till Företrädesemissionen hänförligt material distribueras eller publiceras i någon jurisdiktion om inte detta sker i enlighet med gällande lagar och regler. 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 handling i strid med nämnda restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepappersrättslig reglering. Detta prospekt utgör varken ett erbjudande att överlåta teckningsrätterna, BTA 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, BTA eller de nya aktierna från någon person i en jurisdiktion där det är olagligt att göra en sådan inbjudan. Investerares bekräftar att (i) de inte har förlitat sig på Carnegie eller någon person som är närstående till Carnegie i samband med granskningen av riktigheten av informationen i detta prospekt eller i samband med deras investeringsbeslut, och att (ii) de endast har förlitat sig på informationen i detta prospekt och att ingen person har bemyndigats att ge någon information eller göra några utfästelser om Bolaget, teckningsrätterna, BTA eller de nya aktierna (om inte annat framgår av detta prospekt) och om sådan information eller sådana utfästelser har gjorts ska de inte förlitas på som om de har godkänts av Bolaget eller Carnegie.

Ingen utfästelse eller garanti, uttrycklig eller underförstådd, lämnas av Carnegie avseende fullständigheten, riktigheten eller verifieringen av informationen i detta prospekt och innehållet i detta prospekt utgör inte, och ska inte heller förlitas på, som ett löfte eller en utfästelse från Carnegie i detta avseende, varken historiskt eller avseende framtiden. Carnegie påtar sig inget ansvar för att detta prospekt är korrekt, fullständigt eller verifierat och fränsäger sig följaktligen i största möjliga utsträckning under tillämplig lag allt ansvar, oavsett om sådant ansvar grundas på skadeståndsrättslig, kontraktsrättslig eller annan grund, vilket Carnegie annars skulle kunna ha avseende detta prospekt eller information som tillhandahållits. Information som tillhandahållits eller utfästelser som gjorts i samband med Företrädesemissionen samt teckning eller försäljning av teckningsrätterna, BTA eller de nya aktierna vilka inte överensstämmer med vad som uttryckts i detta prospekt är ogiltiga.

Distributionen av detta prospekt innebär inte att informationen häri är aktuell och uppdaterad vid någon annan tidpunkt än per datumet för detta prospekt, att ingen förändring har skett avseende Bolagets affärer, eller att informationen i detta prospekt är korrekt vid något senare datum än per datumet för detta prospekt. Varken distributionen av detta prospekt eller erbjudandet, försäljningen eller leveransen av teckningsrätter, BTA eller nya aktier innebär att inga negativa förändringar har skett eller händelser har inträffat vilka kan få eller skulle kunna leda till negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller rörelseresultat.

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, BTA 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, Carnegie eller någon av dessas representanter ger några utfästelser till någon som Företrädesemissionen riktar sig till, teknare eller förvärvare av teckningsrätterna, BTA eller de nya aktierna avseende lagligheten av en investering i teckningsrätterna, BTA 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.

I samband med Företrädesemissionen kan Carnegie (eller en representant för eller närstående till Carnegie) (i denna egenskap benämnd stabiliseringsansvarig) vidta åtgärder ägnade att stödja handeln i eller marknadspriset på aktierna, teckningsrätterna, BTA eller de nya aktierna på nivåer som i annat fall kanske inte skulle varit rådande (i denna egenskap benämnd stabiliseringsåtgärder). Sådana transaktioner kan komma att utföras på den börs där aktierna är noterade, på OTC-marknaden eller på annat sätt. Den stabiliseringsansvarige har inte någon skyldighet att vidta stabiliseringsåtgärder och dylika åtgärder kan, om de påbörjats, komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Stabiliseringsåtgärder kan komma att företas från och med offentliggörandet av detta prospekt till och med 30 kalenderdagar efter teckningsperiodens utgång, vilket förväntas vara den 17 februari 2013.

Carnegie agerar utslutande för Bolagets och ingen annans räkning i samband med Företrädesemissionen. Carnegie kommer inte att betrakta någon annan person (oavsett om personen ifråga är mottagare av detta prospekt eller ej) som sin klient i förhållande till Företrädesemissionen och kommer inte att ansvara i förhållande till någon annan än Bolaget för tillhandahållande av det skydd som bereds till Carnegies klienter eller för råd i samband med Företrädesemissionen eller någon transaktion eller uppgörelse som det refereras till i detta prospekt.

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

Förutom när så uttryckligen anges, har ingen information i prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Twist 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.

FRAMTIDSIKRIKTADE UTTALANDEN, MARKNADSIKRIKTADE UTTALANDEN, MARKNADSIKRIKTADE UTTALANDEN, M. M.

Detta prospekt innehåller olika framtidsinriktade uttalanden som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Varje uttalande som inte utslutande är historiska fakta utgör sådan information. Vidare kan framåtblickande uttalanden identifieras genom termer såsom, men ej begränsat till, "kan", "kommer", "förväntas", "tror", "antar", "planerar", "avser", "vill", "uppskattar", "beräknar", "siktar", "förutser", "söker", "strävar", "skulle kunna" och "bör" eller en negation av sådana ord eller andra variationer av sådana eller jämförbara ord.

Dessa framtidsinriktade uttalanden gäller endast vid tidpunkten för detta prospekt och Bolaget gör ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt. Även om Bolaget anser att förväntningarna som beskrivs i sådana framtidsinriktade uttalanden är rimliga, finns det ingen garanti för att dessa framtidsinriktade uttalanden kommer att förverkligas eller visa sig vara korrekta och följaktligen bör presumtiva investerare inte lägga otillbörlig vikt vid dessa framtidsinriktade uttalanden.

I avsnittet *Risikfaktorer* finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiska resultat eller prestationer skiljer sig avsevärt från framtidsinriktade uttalanden. Prospektet innehåller historisk marknadsinformation och branschprognoser, däribland information avseende storleken på marknader där Bolaget är verksamt. Viss information har inhämtats från flera olika utomstående källor och Bolaget har strävat efter att återge sådan information korrekt i detta prospekt. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen ej kan garanteras. Marknadsstatistik är dock till sin natur förenad med osäkerhet och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Värdet av jämförelser av statistik för olika marknader är begränsat av flera skäl, bland annat genom att marknaderna definieras olika samt att informationen kan ha insamlats genom användande av olika metoder och med olika antaganden. Viss statistik i detta prospekt har sammanställts av Bolaget varigenom en mängd antaganden har gjorts av Bolaget. Även om Bolaget anser att sammanställningsmetod och antaganden är rimliga har dessa endast i begränsad omfattning kunnat bekräftas av eller verifieras av oberoende källor. Mot bakgrund härav uppmärksammas läsaren av detta prospekt särskilt på att marknadsstatistik som presenteras i detta prospekt är förenad med osäkerhet och att ingen garanti kan ges för dess riktighet. Såvitt Bolaget känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av de tredje parter varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

HANDLINGAR INFÖRLIVADE VIA HÄNVISNING

Följande handlingar vilka tidigare har publicerats ska införlivas via hänvisning och utgöra en del av prospektet:

1. Nordic Mines reviderade årsredovisning för 2009, inklusive revisionsberättelse.
2. Nordic Mines reviderade årsredovisning för 2010, inklusive revisionsberättelse.
3. Nordic Mines reviderade årsredovisning för 2011, inklusive revisionsberättelse.
4. Nordic Mines delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2012

VILLKOR I SAMMANDRAG

Företrädesrätt

För varje aktie i Nordic Mines som innehas den 28 december 2012 erhålls tre (3) teckningsrätter. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Nordic Mines.

Teckningskursen är 1,10 kronor per ny aktie.

VIKTIGA DATUM

Avstämningsdag	28 december 2012
Teckningsperiod	4 januari 2013 – 18 januari 2013
Handel med teckningsrätter	4 januari 2013 – 15 januari 2013

ÖVRIG INFORMATION

Handelsplats: NASDAQ OMX Stockholm

Kortnamn: NOMI

ISIN-KODER

Aktier: SE0001672809

Teckningsrätter: SE0004977338

BTA 1: SE0004977346

BTA 2: SE0004977353

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2012 13 februari 2013.

KONSOLIDERAD INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SammanfattningS6

REGISTRERINGS-DOKUMENT

Riskfaktorer R14

Marknadsöversikt..... R21

Verksamhet R29

Finansiell översikt..... R38

Kommentarer till den finansiella utvecklingen..... R41

Annan finansiell information..... R46

Aktiekapital och ägarförhållanden R49

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer R52

Oberoende värderingsrapport..... R59

Bolagsstyrning..... R86

Legala frågor och övrig information R88

Bolagsordning R99

Ordlista..... R100

VÄRDEPAPPERSNOT

Riskfaktorer.....	V103
Inbjudan till teckning av aktier i Nordic Mines	V105
Bakgrund och motiv	V106
Villkor och anvisningar.....	V108
Kapitalstruktur	V111
Information om värdepappren och övrig information	V113
Skattefrågor i Sverige.....	V117
Adresser.....	V120

SAMMANFATTNING

Sammanfattning

Prospektsammanfattningar består av informationskrav uppställda i "Punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A - E (A.1 - E.7). Sammanfattningen i detta prospekt innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det dock finnas luckor i punkternas numrering. Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuell typ av värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen "Ej tillämplig".

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR		
A.1	Varning	<ul style="list-style-type: none"> Följande sammanfattning ska ses som en introduktion till prospektet och innehåller inte nödvändigtvis all information för ett investeringsbeslut, varför varje investeringsbeslut ska baseras på prospektet i dess helhet. Den som väcker talan vid domstol med anledning av prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som upprättat sammanfattningen om denna är vilseledande, felaktig eller oförenlig med övriga delar av prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation till ledning för investerare som överväger att investera i bolaget.
A.2	Finansiella mellanhänder	<ul style="list-style-type: none"> Ej tillämplig; erbjudandet omfattas inte av finansiella mellanhänder.
AVSNITT B – EMITTENT OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE		
B.1	Firma och handelsbeteckning	<ul style="list-style-type: none"> Bolagets registrerade firma och handelsbeteckning är Nordic Mines AB (publ) med organisationsnummer 556679-1215.
B.2	Säte, bolagsform etc.	<ul style="list-style-type: none"> Nordic Mines är ett publikt bolag som bildats i Sverige. Styrelsen har sitt säte i Uppsala kommun. Bolagets associationsform är aktiebolag och dess verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Huvudsaklig verksamhet	<ul style="list-style-type: none"> Nordic Mines affärsidé är att skapa hög värdetillväxt genom att prospektera och exploatera bolagets befintliga och framtida guld- och mineralfyndigheter samt, med utgångspunkt i dessa, bedriva gruvverksamhet i egen regi. Bolaget producerar och säljer doréackor som sedan raffinerar och säljs på världsmarknaden. Prospektering pågår dels för att öka mineralreserven dels för att öka antalet produktionsställen. Produktionen sker vid bolagets gruva vid Laiva i Finland.
B.4a	Tendenser	<ul style="list-style-type: none"> Bolaget har arbetat intensivt för att nå den produktionskapacitet som anläggningen dimensionerats för men har ännu inte lyckats med detta. Under perioden januari – mars producerades 130 kilo guld, under april – juni producerades 260 kilo guld, under juli – september producerades 257 kilo guld samt i oktober och november producerades 87 respektive 120 kilo guld. Sena leveranser och byten av komponenter till anläggningen ledde till flera stillestånd i produktionen vid Laivagruvan under 2012. Höghaltskretsen, där en stor del av guldutvinningen sker, togs i drift under andra halvan av februari 2012 och därefter kunde man starta intrimningen av anläggningen i sin helhet. Underhålls- samt driftsstopp har påverkat tillgängligheten negativt. När anläggningen är inkörd och produktionen fungerar som planerat, bedöms tillgängligheten i anläggningen nå 90 procent. Under perioden juli – september 2012 var tillgängligheten i anläggningen i genomsnitt 77 procent. I oktober och november uppgick tillgängligheten till i genomsnitt 64 procent respektive 92 procent. Intrimning av kvamarna är en komplicerad process som tagit längre tid än förväntat att genomföra. Under perioden september – november 2012 uppgick genomsättningen till, i genomsnitt, cirka 70-80 procent av designkapaciteten. Den positiva pristrenden för guld har fortsatt under 2012. Den 10 december 2012 noterades guldpriset till 1 702 US dollar per ounce och

		till 1 324 euro per ounce. Det är en prisuppgång med 6,1 respektive 8,4 procent sedan årsskiftet 2011/2012. Det stigande guldpriset beror främst på oro för de makroekonomiska utsikterna i världen och skuldcrisen inom eurozonen. I tider av ekonomisk oro tenderar investerare att söka sig till guld som ofta uppfattas som en tryggare placering. Även ökad efterfrågan från Asien och dess smyckesindustri har bidragit till prisökningen.			
B.5	Koncern	<ul style="list-style-type: none"> Nordic Mines är moderbolag i Koncernen som består av fyra bolag. Samtliga bolag i Koncernen är direkt eller indirekt helägda dotterbolag till Nordic Mines. 			
B.6	Större aktieägare	<ul style="list-style-type: none"> Per den 30 september 2012 var Eldorado Gold Cooperatief U.A. den största aktieägaren med ett aktieinnehav motsvarande cirka 13,8 procent av rösterna och aktiekapitalet i Bolaget. Den näst största aktieägaren var Försäkringsbolaget Avanza Pension med ett aktieinnehav motsvarande cirka 8,8 procent av rösterna och aktiekapitalet. Utöver dessa aktieägare fanns, per den 30 september 2012, ingen aktieägare som, direkt eller indirekt, innehade aktier motsvarande 5,0 procent eller mer av rösterna och aktiekapitalet. 			
B.7	Finansiell information i sammandrag	<ul style="list-style-type: none"> I delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2012 klassificerades 59,5 miljoner kronor som långsiktiga derivatinstrument, trots att dessa förfaller till betalning inom 12 månader. I tabellen nedan är detta justerat. Justeringen medför ingen påverkan på Koncernens resultaträkning eller kassaflödesanalys. 			
KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG					
Mkr					
	1 jan-30 sept 2012	1 jan-30 sept 2011	2011	2010	2009
Försäljningsintäkter	170,7	-	-	-	-
Kostnad sålda varor	-250,4	-	-	-	-
Bruttoresultat	-79,7	-	-	-	-
Försäljningskostnader	-0,9	-	-	-	-
Administrationskostnader	-12,5	-9,8	-15,1	-11,3	-10,1
Övriga rörelseintäkter	8,8	-	-	-	-
Övriga rörelsekostnader	-27,1	-	-2,5	-14,7	-1,8
Rörelseresultat	-120,1	-1,0	-17,6	-26,0	-11,8
Finansiella poster, netto	-63,9	-2,0	-15,7	0,2	0,1
Resultat efter finansiella poster	-184,0	-3,0	-33,3	-25,7	-11,7
Inkomstskatt	52,7	0,9	8,3	21,5	-
Perioden/årets resultat	-131,3	-2,1	-25,0	-4,2	-11,7
Summa övrigt totalresultat för perioden/året	-42,6	-167,8	-157,9	-0,7	-
Summa totalresultat	-174,0	-169,9	-182,9	-4,9	-11,7

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Mkr	30-sep	31-dec	31-dec	31-dec
	2012	2011	2010	2009
Immateriella anläggningstillgångar	69,4	60,6	177,4	157,7
Materiella anläggningstillgångar	980,0	989,9	336,4	28,3
Finansiella anläggningstillgångar	158,3	96,0	29,6	0,0
Summa anläggningstillgångar	1 207,7	1 146,5	543,4	186,1
Varulager och pågående arbete	73,3	54,1	0,0	0,0
Kortfristiga fordringar	32,4	29,5	14,0	97,0
Likvida medel ⁽¹⁾	104,7	11,4	48,8	10,6
Summa omsättningstillgångar	210,4	95,0	62,8	107,6
SUMMA TILLGÅNGAR	1 418,1	1 241,5	606,2	293,6
Eget kapital	559,9	377,3	559,4	250,1
Avsättningar	3,6	0,0	0,0	0,0
Summa avsättningar	3,6	0,0	0,0	0,0
Upplåning	287,7	348,6	0,0	14,7
Derivatinstrument ⁽²⁾	147,9	134,0		
Leasing	13,0	13,7	0,0	0,0
Summa långfristiga skulder	448,6	496,3	0,0	14,7
Upplåning	144,3	207,1	15,4	0,0
Derivatinstrument ⁽²⁾	119,0	74,4	0,0	0,0
Övriga kortfristiga skulder ⁽¹⁾	142,7	86,4	31,4	28,8
Summa kortfristiga skulder	406,0	367,9	46,8	28,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 418,1	1 241,5	606,2	293,6

- 1) I posten likvida medel ingår en av misstag gjord inbetalning om 49,0 miljoner kronor. Den inbetalningen återbetalades den 3 oktober 2012. I posten övriga kortfristiga skulder ingår motsvarande skuld om 49,0 miljoner kronor.
- 2) Justerat för inkorrekt klassificering av derivat från långfristiga skulder till kortfristiga skulder om 59,5 miljoner kronor.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Mkr	1 jan-30 sept	1 jan-30 sept	2011	2010	2009
	2012	2011			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	-95,4	-10,1	-27,1	-24,6	-10,3
Förändring i rörelsekapitalet	29,3	86,9	-26,5	101,0	-20,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapitalet	-66,1	76,8	-53,6	76,4	-30,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-75,6	-440,7	-524,1	-337,7	-48,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	235,0	449,1	540,3	299,5	6,6
Periodens kassaflöde	93,3	85,3	-37,4	38,2	-72,8
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början	11,4	48,8	48,8	10,6	83,3
Periodens kassaflöde	93,3	85,3	-37,4	38,2	-72,8
Summa likvida medel vid periodens slut	104,7	134,1	11,4	48,8	10,6

NYCKELTAL

	1 jan-30 sept	1 jan-30 sept	2011	2010	2009
	2012	2011			
Investeringar i anläggningar, Mkr	71,1	425,1	518,9	309,4	14,1
Prospektering, Mkr	10,3	15,6	23,3	20,6	34,3
varav prospektering i Laiva, Mkr	4,0	8,0	12,3	9,0	26,3
Resultat efter finansiella poster, Mkr	-184,0	-3,0	-33,3	-25,7	-11,7
Avkastning totalt kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Avkastning på eget kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Soliditet, %	39,5	31,2	30,4	92,3	85,2
Antal årsanställda vid periodens utgång	119	85	86	17	12
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-2,64	-0,06	-0,71	-0,15	-0,50
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	6,56	11,11	10,74	15,97	10,75
Kassaflöde per aktie efter utspädning, kr	1,09	2,44	-1,07	1,10	-3,13
Antal aktier, tusental	85 304	34 922	34 922	34 922	23 271
Antal aktier efter utspädning vid periodens slut, tusent	85 304	35 069	35 128	35 030	23 271

DEFINITIONER

Antal aktier efter utspädning

Beräkning av utspädning av utestående optioner har gjorts i enlighet med IAS 33 Resultat per aktie.

Avkastning på eget kapital (%)

Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

		<p>Avkastning på totalt kapital (%) <i>Periodens resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittlig balansomslutning.</i></p> <p>Eget kapital per aktie efter utspädning, kr <i>Totalt eget kapital vid periodens slut delat med totalt antal utestående aktier vid samma tidpunkt efter utspädning.</i></p> <p>Kassaflöde per aktie efter utspädning, kr <i>Kassaflödet för perioden delat med utestående antal aktier vid periodens slut efter utspädning.</i></p> <p>Resultat per aktie efter utspädning, kr <i>Periodens/årets resultat dividerat med utestående antal aktier vid periodens slut efter utspädning.</i></p> <p>Soliditet (%) <i>Eget kapital dividerat med balansomslutningen.</i></p>
B.8	Utvald proformaredovisning	<ul style="list-style-type: none"> Ej tillämplig; prospektet innehåller ingen proformaredovisning.
B.9	Resultatprognos	<ul style="list-style-type: none"> Ej tillämplig; prospektet innehåller ingen resultatprognos.
B.10	Revisionsanmärkning	<ul style="list-style-type: none"> Ej tillämplig; revisionsanmärkningar saknas.
B.11	Otillräckligt rörelsekapital	<ul style="list-style-type: none"> Bolaget har inte tillräckligt med rörelsekapital för att täcka sitt behov under de kommande tolv månaderna från och med dagen för detta prospekt. Bolagets uppskattade omedelbara rörelsekapitalbehov uppgår till cirka 3,8 miljoner euro (32,7 miljoner kronor¹).
AVSNITT C – VÄRDEPAPPER		
C.1	Värdepapper som erbjuds	<ul style="list-style-type: none"> Aktierna i Nordic Mines (ISIN-kod SE0001672809)
C.2	Denominering	<ul style="list-style-type: none"> Aktierna är denominerade i SEK.
C.3	Totalt antal aktier i Bolaget	<ul style="list-style-type: none"> Bolagets registrerade aktiekapital uppgår till 85 304 238 kronor fördelat på 85 304 238 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 1,00 krona. Efter genomförandet av Företrädesemissionen kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till högst 341 216 952 kronor, fördelat på 341 216 952 aktier, med ett kvotvärde om 1,00 krona per aktie.
C.4	Rättigheter som sammanhänger med värdepappren	<ul style="list-style-type: none"> Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämma. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclear Sweden AB:s försorg. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken.
C.5	Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	<ul style="list-style-type: none"> Ej tillämplig; aktierna är inte föremål för några begränsningar i rätten att överlåta dem.
C.6	Upptagande till handel	<ul style="list-style-type: none"> De nya aktierna kommer att bli och de befintliga aktierna är föremål för handel på NASDAQ OMX Stockholm.
C.7	Utdelningspolicy	<ul style="list-style-type: none"> Bolaget ska årligen lämna en utdelning som, över tiden, motsvarar 30-50 procent av Bolagets resultat efter skatt. Dock ska Bolagets likviditetssituation, framtida intäkter, finansiella ställning, kapitalbehov samt ställning i övrigt beaktas. Bolaget har hittills inte lämnat utdelning för något räkenskapsår.
AVSNITT D – RISKER		
D.1	Risker relaterade till emittenten eller branschen	<ul style="list-style-type: none"> Innan en investerare beslutar sig för att teckna aktier i Bolaget är det viktigt att noggrant analysera de risker som är relaterade till Bolaget och den bransch Bolaget verkar i. Samtliga nedanstående risker kan komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat och/eller finansiella ställning. Det föreligger bland annat risker avseende gruvdrift som sådan, prospektering, produktionskostnader samt beräkningar av mineraltillgångar och mineralreserver, tekniska risker, risker avseende nyckelpersoner och rekrytering, avtal, tolkning och tvister gällande avtal, leverantörer, konkurrens, naturkatastrofer, andra olyckor och arbetsmiljö, Bolagets renommé, Bolagets vinst och kassaflöde samt

¹ Vid EUR/SEK-kurs om 8,60

		<p>flera risker avseende miljötillstånd, licenser och myndighetsbeslut. Finansiella risker i form av metallpriser, valutarisker, skatterisker, Bolagets lånefinansiering, framtida kapitalbehov och likviditet.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Det kan även finnas risker relaterade till Bolaget och branschen Bolaget verkar i som för närvarande inte är kända för Bolaget.
D.3	Risker relaterade till värdepappren	<ul style="list-style-type: none"> • Risker relaterade till aktien och Företrädesemissionen innefattar bland annat att framtida emissioner eller försäljningar kan påverka aktiekursen, att det ej utvecklas någon aktiv handel i teckningsrätter, utspädning av befintligt aktieinnehav, att vissa utländska investerare kan vara förhindrade från att utnyttja sin företrädesrätt, att utdelning på aktierna kan komma att utebli, att emissionslikviden kan komma att användas för icke avsedda ändamål samt att emissionsgarantiavtalet och garantiåtagandena inte är säkerställda och kan sägas upp. • Det kan även finnas risker relaterade till aktien och Företrädesemissionen som inte är kända för Bolaget.
AVSNITT E – ERBJUDANDE		
E.1	Emissionsbelopp och emissionskostnader	<ul style="list-style-type: none"> • Företrädesemissionen kommer tillföra Bolaget högst cirka 282 miljoner kronor före transaktionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 25 miljoner kronor, inklusive ersättning till emissionsgaranterna.
E.2a	Motiv och användning av emissionslikviden	<ul style="list-style-type: none"> • Laivagruvan i Brahestad i Finland skulle ha färdigställts under augusti 2011 men försenades med fyra månader till december 2011. Det dröjde sedan till mitten av februari 2012 innan höghaltslakningen blev operationell varefter hela anläggningen kunde börja producera guld. • Bolaget har även under hösten 2012 haft svårigheter att uppnå de produktionsnivåer som anläggningen i Laiva designats för. Den låga produktionen under 2012 har inneburit begränsade intäkter, vilket har haft negativ inverkan på Bolagets likviditet. • Styrelsen har som en följd av den låga produktionstakten utarbetat en åtgärdsplan för att stärka Bolaget operationellt och finansiellt. Styrelsen bedömer att ett genomförande av åtgärdsplanen skapar goda förutsättningar för att guldproduktionen vid Laivagruvan blir långsiktigt lönsam. • Emissionslikviden skall användas för att finansiera följande åtgärder: <ul style="list-style-type: none"> – Räntebetalning på banklån om cirka 1,2 miljoner euro (10,3 miljoner kronor¹), lösen av guldterminkontrakt om cirka 2,4 miljoner euro (20,6 miljoner kronor¹). – Betala rörelseskulder om cirka 3,8 miljoner euro (32,7 miljoner kronor¹). – Finansiera investeringar för att öka produktionen och förbättra driftsäkerheten. Bolagets investeringsplan uppgår till cirka 100 miljoner kronor. – Resterande del av emissionslikviden skall användas till att etablera en likviditetsreserv i Bolaget för att bibehålla finansiell flexibilitet fram till dess att Laivagruvan uppnår lönsamhet
E.3	Erbjudandets former och villkor	<ul style="list-style-type: none"> • Styrelsen i Nordic Mines beslutade den 19 november 2012, under förutsättning av bolagstämmans godkännande, att genomföra en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Den extra bolagsstämman den 20 december 2012 godkände styrelsens beslut. De slutgiltiga villkoren för Företrädesemissionen beslutades av styrelsen den 17 december 2012. Styrelsens beslut innebär att Bolagets aktiekapital ökas med högst 255 912 714 kronor genom utgivande av högst 255 912 714 nya aktier. • Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna de nya aktierna i förhållande till de aktier de äger. Avstämningsdag för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 28 december 2012. Varje befintlig aktie

¹ Vid EUR/SEK-kurs om 8,60

		<p>berättigar till tre (3) teckningsrätter. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) ny aktie. I det fall inte samtliga nya aktier tecknas med stöd av teckningsrätter äger styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, rätt att besluta om tilldelning av aktier till dem som anmält sig för teckning av aktier utan företrädesrätt. Teckning ska ske under perioden från och med den 4 januari 2013 till och med den 18 januari 2013, eller den senare dag som bestäms av styrelsen.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Teckningskursen har fastställts till 1,10 kronor per aktie.
E.4	Intressen som har betydelse för erbjudandet	<ul style="list-style-type: none"> • Carnegie agerar som finansiell rådgivare samt emissionsgarant i samband med Företrädesemissionen. Carnegie har tillhandahållit Bolaget rådgivning i samband med struktureringen och planeringen av Företrädesemissionen och erhåller ersättning för detta arbete. Carnegie har utfört och kan också i framtiden komma att utföra olika finansiella rådgivnings-, investment banking-, commercial banking- och andra tjänster för Bolaget, för vilka Carnegie har erhållit och kan förväntas komma att erhålla sedvanliga provisioner och ersättningar. Carnegie kan också komma att genomföra transaktioner för annans räkning avseende Bolagets befintliga aktier, teckningsrätterna och de nya aktierna samt avseende vissa derivat knutna till Bolagets befintliga aktier och de nya aktierna. • Fyra av Bolagets befintliga aktieägare har åtagit sig att teckna sina respektive <i>pro rata</i>-andelar av Företrädesemissionen, vilket motsvarar cirka 18,8 procent av Företrädesemissionen, däribland Bolagets största aktieägare Eldorado Gold Cooperatief U.A. samt Property Dynamics AB, vilket ägs av styrelsens ordförande Lennart Schönning. Dessa aktieägare har därtill, tillsammans med vissa externa garantier, ingått garantiåtaganden för den resterande delen av Företrädesemissionen. För garantiåtagandena utgår ersättning motsvarande 6 procent av de garanterade beloppen. • Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ekonomiska intressen i form av aktieinnehav i Bolaget.
E.5	Lock-up avtal	<ul style="list-style-type: none"> • Bolaget har kommit överens med Carnegie om att, med vissa undantag, inte utan föregående skriftligt samtycke från Carnegie emittera eller sälja aktier under perioden som slutar 180 dagar efter dagen för Emissionsgarantiavtalet, vilket ingicks den 19 november 2012. • Eldorado Gold Cooperatief U.A. har förbundit sig att inte inom ett år från den 13 juni 2012 avyttra några av de 11 750 000 aktier som Eldorado Gold Cooperatief U.A. tecknat i samband med företrädesemissionen som beslutades av styrelsen den 22 maj 2012 och godkändes av extra bolagsstämma den 15 juni 2012, den riktade emissionen som beslutades av styrelsen den 13 juni 2012, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 23 maj 2012 och den riktade emissionen som beslutades av styrelsen den 13 juni 2012 och godkändes av extra bolagsstämma den 15 augusti 2012. • Vidare har de som garanterar Företrädesemissionen, gentemot Bolaget och Carnegie åtagit sig att inte överlåta eller låna ut några aktier i Bolaget innan dagen för offentliggörandet av det slutgiltiga utfallet av Företrädesemissionen.
E.6	Utspädningseffekt	<ul style="list-style-type: none"> • Företrädesemissionen kommer, vid full teckning, medföra att antalet aktier i Bolaget ökar från 85 304 238 till 341 216 952 aktier. För de aktieägare som avstår från att teckna aktier i Företrädesemissionen uppkommer en utspädningseffekt om totalt högst 255 912 714 nya aktier, motsvarande högst 75 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Företrädesemissionen.
E.7	Kostnader som åläggs investerare	<ul style="list-style-type: none"> • Ej tillämplig; Bolaget ålägger inte investerare några kostnader.

REGISTRERINGS DOKUMENT

INNEHÅLLSFÖRTECKNING – REGISTRERINGSdokUMENT

Risikfaktorer	R14
Marknadsöversikt.....	R21
Verksamhet	R29
Finansiell översikt	R38
Kommentarer till den finansiella utvecklingen.....	R41
Annan finansiell information.....	R46
Aktiekapital och ägarförhållanden	R49
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	R52
Oberoende värderingsrapport.....	R59
Bolagsstyrning.....	R86
Legala frågor och övrig information	R88
Bolagsordning	R99
Ordlista.....	R100

Risikfaktorer

Nedan anges några av de risker som kan få betydelse för Koncernens verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorema är inte rangordnade efter sannolikhet, betydelse eller potentiell påverkan på Koncernens verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Beskrivningen av riskfaktorer är inte fullständig utan innehåller endast exempel på sådana riskfaktorer som en investerare bör beakta tillsammans med övrig information i detta prospekt. Följaktligen skulle ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända eller som för tillfället inte anses vara betydande också kunna påverka Koncernens verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Värden på en investering i Koncernen kan komma att påverkas väsentligt om någon av de nedan angivna riskfaktorerna förverkligas. Investerare uppmanas därför att göra sin egen bedömning av nedan angivna och andra potentiella riskfaktors betydelse för Koncernens verksamhet och framtida utveckling. Notera att beskrivningen av de risker som är förenade med erbjudanden av specifika värdepapper samt med aktierna i Bolaget i deras egenskap av finansiella instrument finns i värdepappersnoten för respektive erbjudande.

RISKER RELATERADE TILL EMITTENTEN ELLER BRANSCHEN

GRUVDRIFT

Bolagets mest väsentliga verksamhet bedrivs i Laivagruvan. Utbyggnaden och driften av en gruva med tillhörande malmbehandlingsanläggning innebär många risker som inte kan elimineras ens med kombination av erfarenhet, kunskap och noggranna bedömningar. Till dessa risker hör, bland annat, ras, översvämningar, extrem kyla, miljöförstöring samt explosioner och andra olycksfall. Händelser av detta slag kan resultera i arbetsstopp, produktionsförseningar, ökade produktionskostnader, skador på eller ödeläggelse av gruvan och andra produktionsanläggningar, skador på annan egendom, miljöförstöring, att människor skadas eller förolyckas samt därtill hänförligt juridiskt ansvar för sådana skador. Skulle något av det föregående inträffa kan sådana händelser, särskilt sådana vilka Bolaget inte har möjlighet att, eller väljer att inte, försäkra komma att ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Vidare är gruvverksamhet föremål för regelbundna planerade driftstopp på grund av intrimning och underhåll av utrustning. Om sådana planerade underhållsåtgärder inte följer tidplanen kan det påverka Bolagets verksamhet negativt. Driftstoppens längd kan påverkas av ett antal faktorer utanför Bolagets kontroll, däribland klimatet. Erfarenhetsmässigt föranleder även vinter och kyla större utmaningar i gruvdriften och kan, bland annat, påverka anläggningens tillgänglighet.

En gruvverksamhet kan även påverkas av förseningar gällande exempelvis leveranser av leaseade eller köpta maskiner och delar till malmbehandlingsanläggningen eller till själva brytningsområdet. Detta har inträffat vid Laivagruvan, som fortfarande inte nått full kapacitet, trots att detta enligt tidigare planer förväntats ske kring årsskiftet 2011–2012. Förseningarna vid Laivagruvan har varit kostsamma för Bolaget och det finns inte någon garanti att ytterligare förseningar inte kommer att senarelägga Bolagets tidplan för Laivagruvan eller att produktionen vid Laivagruvan över huvud taget når upp till de nivåer som krävs för att Bolaget ska bli kassaflödespositivt.

PROSPEKTERING M.M.

Utöver Laivagruvan har Bolaget ett antal tillstånd i Finland och i Sverige för prospektering och undersökning av fyndigheter. Prospektering är en kapitalintensiv verksamhet förenad med hög risk, speciellt vad avser projekt som befinner sig i ett tidigt stadium. Endast en begränsad andel av de prospekteringsprojekt som påbörjas utvecklas till producerande gruvor.

Värdefulla mineraler kan komma att inte påträffas i tillräckliga mängder för att göra en gruvdrift ekonomiskt lönsam på kort eller lång sikt. En fyndighets ekonomiska livslängd och bärighet beror på en rad faktorer såsom storlek på mineraltillgången, brytningsmetod, kostnader för utvinning, utbyte, infrastruktur, metallpriser, kostnader för finansiering m.m.

Flertalet av Bolagets projektområden befinner sig i en tidig fas, varför risken att Bolaget inte når kommersialisering av dessa är större än om prospekteringen hade kommit längre. Undersökningstillstånd och tillstånd för gruvdrift kan komma att förenas med villkor som försvårar, fördröjer eller i värsta fall förhindrar kommersiell gruvdrift. Tillståndsprocessen kan vidare dra ut på tiden och det finns inga garantier för att tillstånd som är nödvändiga för Bolagets verksamhet kommer att beviljas.

Koncernens framtida kassaflöde är starkt beroende av att Koncernen är framgångsrik i sin prospektering, då produktionen annars kommer att minska över tiden då befintliga fyndigheter töms ut. En negativ utveckling av någon av dessa parametrar kan därmed väsentligt försämra Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

PRODUKTIONSKOSTNADER SAMT BERÄKNINGAR AV MINERALTILLGÅNGAR OCH MINERALRESERVER

En rad olika faktorer kan medföra att gruvproduktionen och malmförädlingen blir dyrare än vad Bolaget beräknat. Beroende på bergets egenskaper kan det visa sig att kostnaderna för att bryta och förädla malmen blir högre än förväntat. Om till exempel halter och utbyten avviker från vad som bedömts i hittills gjorda provbrytningar och testanrikningar, fördyras förädlingen och anrikningsprocessen per producerad enhet. Verksamheten och speciellt drift av anrikningsverk är energikrävande och energikostnaden utgör en stor del av driftskostnaderna. Förändringar i energipriset kommer därmed ha en direkt inverkan på verksamhetens lönsamhet. Även oförutsedda avgifter, skatter och andra pålagor kan påverka lönsamheten i Bolagets planerade verksamhet negativt.

I tillägg till det ovanstående baseras beräkningar av mineraltillgångar och mineralreserver bland annat på provborrningsresultat, modellstudier, m.m. Det finns en risk att mineralreserver kan komma att ändras i framtiden beroende av förändringar av produktionskostnader, processutbyte eller produktpris, vilket kan innebära att Bolagets mineralreserv blir mindre än tidigare beräknat. Det skulle i sin tur kunna innebära att åtminstone en del av Bolagets planerade framtida intäkter uteblir med påföljande negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

TEKNISKA RISKER

Det finns ett stort antal tekniska risker som uppkommer vid prospektering och exploatering av mineralfyndigheter. Dessa risker inkluderar, men är inte begränsade till, geotekniska och seismiska faktorer samt mekaniska incidenter som leder till avbrott vid produktion och processande, exempelvis i anrikningsverk. Skulle någon eller några av dessa faktorer eller händelser uppkomma kan det på kort och lång sikt påverka Bolagets affärsverksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

NYCKELPERSONER OCH REKRYTERING

Bolaget har för närvarande totalt ca 120 personer anställda. Bolagets förmåga att attrahera och behålla kompetent personal är ytterst väsentlig för dess fortsatta utveckling. Bolaget är även i hög grad beroende av den kunskap och expertis som finns samlad i styrelse, ledning och övrig personal. Det finns risk att Bolaget inte kommer att kunna fortsätta att attrahera ny personal eller behålla eller ersätta befintlig personal (inklusive styrelsemedlemmar) i sådan omfattning som krävs för att fortsätta att utvidga verksamheten och för att framgångsrikt kunna genomföra sina planer.

AVTAL

Bolaget är för sin verksamhet beroende av ett stort antal avtalsparter och underleverantörer. Om Bolaget i framtiden ska expandera sin verksamhet kommer Bolaget – precis som var fallet avseende Laivagruvan – att behöva ingå ett stort antal avtal med tredje man, såsom leverantörer, uppdragstagare, anställda och andra. Vissa av dessa avtal kommer att behöva träffas med lång framförhållning, och i vissa fall även innan det står klart om nödvändiga tillstånd eller tillräcklig finansiering kommer att erhållas för den planerade gruvdriften. Flera av de investeringar som Bolaget måste göra är mycket kapitalkrävande och Bolagets åtaganden kan i flera fall löpa under mycket lång tid. Att ingå den typen av avtal innan det står klart om avtalen kommer att kunna fullföljas, eller om Bolaget kommer att behöva de produkter eller tjänster som förvärvas, innebär ett kommersiellt risktagande även om det som regel finns så kallade avbrottsklausuler som ger Bolaget rätt att frånträda avtalet i de fall nödvändiga tillstånd ej erhålls. Det finns även risk att Bolaget inte kommer att kunna ingå samtliga de avtal med tredje part som är en förutsättning för framtida gruvdrift. Se även riskfaktorn *Leverantörer*.

TOLKNING OCH TVISTER GÄLLANDE AVTAL

Koncernens verksamhet är i hög grad baserad på de avtal Koncernen ingått. Rättigheterna och skyldigheterna enligt dessa avtal kan bli föremål för tolkning och tvister enligt svensk, finsk eller annan tillämplig rätt och kan även påverkas av omständigheter som ligger utanför Koncernens kontroll. I händelse av en tvist om tolkning är det inte säkert att Koncernen skulle kunna göra sina rättigheter gällande, vilket i sin tur skulle kunna få en negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Om Koncernen eller någon av dess partners inte skulle anses ha uppfyllt sina skyldigheter enligt ett avtal kan det även leda till att Koncernens rättigheter enligt dessa helt eller delvis bortfaller. Det kan även föranleda rätt för bankerna att säga upp projektfinansieringsavtalet till förtida betalning. Koncernen kan vidare hamna i tvist avseende tillämpning av avtal. Exempelvis anser Bolaget, utan att en formell tvist har uppstått, att en av dess viktigaste leverantörer inte har uppfyllt sina avtalspliktiga åtaganden i samband med anläggandet av Laivagruvan, varför Bolaget håller inne med betalningar. Om Bolagets bedömning inte skulle visa sig riktig, kommer Bolaget att tvingas betala ut dessa belopp till leverantören, eventuellt jämte ränta och skadestånd. Detta skulle få en negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget har även sedan en tid en diskussion med en leverantör av kritiska reservdelar angående vilken prissättning som ska tillämpas. Även om någon tvist inte har utvecklats kan en tolkning till Bolagets nackdel få en begränsad negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

LEVERANTÖRER

Bolaget är till stor utsträckning beroende av tredje parter och leverantörer för vissa tjänster, tillgång till utrustning och entreprenader. Om leverans eller slutförande av sådana tjänster försenas eller försämras kan Bolagets verksamhet påverkas negativt, vilket kan leda till försämrat resultat och försvagad finansiell ställning.

På grund av dess rådande likviditetssituation har Bolaget fört diskussioner och förhandlingar med olika leverantörer om försenad betalning av deras fakturor och ett antal fakturor har heller inte betalats i ursprungligt avtalad tid. Detta kan leda till en ökad risk att sådana leverantörer slutar att tillhandahålla tjänster, utrustning och entreprenader. Det finns dessutom en risk att någon leverantör vidtar exekutiva åtgärder avseende obetalda fakturor vilket kan leda till att Bolaget tvingas söka ytterligare finansiering eller realisera tillgångar vilket i sin tur påverkar Bolagets verksamhet, ställning och resultat negativt. Vidare innebär omständigheten att Bolaget har förfallna och obetalda leverantörsfakturor att Bolaget bryter mot sina åtaganden under projektfinsieringsavtalet, se vidare under riskfaktorn *Projektfinsieringsavtalet*.

KONKURRENS

Bolaget utsätts för konkurrens från nationella och internationella gruv- och prospekteringsföretag. Konkurrenters guldmalmsförekomster kan vara såväl av högre kvalitet som mindre kostnadskrävande att bryta, vilket kan ge konkurrensfördelar gentemot Bolaget. Flera av konkurrenterna, i synnerhet internationella, har avsevärt större finansiella resurser än Bolaget och som ett resultat av detta kan Bolaget bland annat få svårare, speciellt i en vikande marknad, att teckna vissa kundkontrakt, anskaffa eller underhålla utrustning i tid eller på villkor som bedöms acceptabla, liksom att genomföra förvärv av tillgångar som bedöms attraktiva, vilket kan leda till att Bolagets konkurrenskraft och ställning på marknaden försämras.

NATURKATASTROFER, ANDRA OLYCKOR OCH ARBETSMILJÖ

Naturkatastrofer såsom översvämningar och stormar kan skada den infrastruktur som Bolaget är beroende av, vilket kan ge negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet. Översvämmade vägar och skadade kraftledningar kan leda till driftstopp, vilket också har skett vid ett antal tillfällen under hösten 2012 på grund av extrem nederbörd. Haveri av viktiga maskiner eller viktig utrustning kan också innebära störningar i verksamheten. Personskador i samband med ras och fordonsolyckor kan ske under driftfasen. Andra arbetsmiljörisiker är hanteringen av sprängämnen och kemikalier. Långvarig exponering mot damm och buller kan leda till sjukdom vilket kan drabba all personal i produktionen och kan innebära att Bolaget blir ersättningskyldigt. Flera av nämnda risker går inte att försäkra sig mot. Naturkatastrofer, arbetsmiljörelaterade omständigheter och andra olyckor kan leda till förseningar, driftstopp och ersättningskyldighet för Bolaget, vilket har en negativ inverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

BOLAGETS RENOMMÉ

Eventuella framtida beslut gällande Bolagets verksamhet eller framtida negativa händelser, såsom till exempel miljöskador, kan påverka Bolagets renommé negativt. Bolagets renommé har dessutom påverkats negativt av att målen som ställts upp av Bolaget inte har uppnåtts och detta kan förvärras. Även externa faktorer som påverkar hela gruvbranschen och som Bolaget inte kan påverka kan ha en negativ inverkan på Bolagets renommé. Försvagas Bolagets renommé kan detta bland annat ha negativ inverkan på Bolagets möjlighet att anskaffa ytterligare kapital samt att ingå avtal med tredje part.

BOLAGETS VINST OCH KASSAFLÖDE

Sedan Bolaget grundades har det inte gått med vinst, varför Bolaget för närvarande är beroende av finansiering för att bedriva sin verksamhet, se riskfaktorn *Projektfinsieringsavtalet*.

MILJÖTILLSTÅND, LICENSER OCH MYNDIGHETS BESLUT

FINLAND

Tillstånd för gruvverksamhet och undersökning

Gruvverksamhet är mycket noggrant kontrollerad av myndigheter baserat på tillämplig gruv- och miljölagstiftning, bland annat gruvlagen (621/2011), naturvårdslagen (1096/1997), vattenlagen (587/2011), miljöskyddslagen (86/2000), lagen om förfarandet vid miljökonsekvensbedömning (468/1994, "MKB-lagen") och lagen om ersättning av miljöskador (737/1994). Den nuvarande gruvlagen trädde i kraft den 1 juli 2011 och ersatte den gamla gruvlagen från 1965.

Rätten att undersöka och provbearbeta fyndigheter av vissa gruvmineral förutsätter att ett undersökningstillstånd enligt gruvlagen har beviljats, det vill säga en "inmutning" enligt den gamla gruvlagen eller ett "malmeletningstillstånd" enligt den nya Gruvlagen. Undersökningstillstånd ges för bestämda tidsperioder med rätt till förlängning under vissa omständigheter (i vissa fall till maximalt femton år per tillstånd).

Kommersiellt utnyttjande av en fyndighet förutsätter bland annat att Bolaget får tillstånd för gruvdrift till de relevanta områdena, miljötillstånd enligt miljöskyddslagen och vattenlagen och att en miljökonsekvensbedömning görs enligt MKB-lagen. För Laivafyndigheten har ovanstående tillstånd erhållits.

Bolaget är således beroende av att kunna bedriva den verksamhet som anges i befintliga undersökningstillstånd samt i vissa fall av att tillstånd kan förlängas för en eller flera perioder. Vidare är Bolaget beroende av att kunna erhålla nya undersökningstillstånd och gruvtillstånd i framtiden.

För närvarande har Bolaget undersökningstillstånd för områden i närheten av Laivagruvan, i Hirsi cirka 100 kilometer söder om Laivagruvan, samt i Tormua vid Finlands östgräns. Samtliga av dessa tillstånd förfaller mellan 2013 och 2017. Om befintliga undersökningstillstånd inte kan förlängas på för Bolaget kommersiellt rimliga villkor eller om Bolaget inte erhåller sådana undersökningstillstånd på sådana villkor kan det avsevärt fördröja eller helt eller delvis förhindra planerad framtida gruvdrift. Vidare kan tillståndsprocessen medföra att tillstånd meddelas på för Bolaget olämpliga tidsperioder. Relevanta myndigheters prövning av ansökningar i samband med planerad gruvdrift eller besvär som anförs över relevanta myndighetsbeslut kan leda till avsevärda fördröjningar.

Tillstånden påverkas bland annat av följande faktorer:

- Ett undersökningstillstånd kan förlängas endast om bland annat malmletningen på det relevanta området har varit effektiv och systematisk och tillståndsvillkoren uppfyllts. Upprätthållandet av undersökningstillstånden kan därför vara kapitalintensivt. Malmletning får inte idkas efter att ett tidigare undersökningstillstånd löpt ut och innan ett förlängningstillstånd vunnit laga kraft.
- Diverse sakägare, såsom till exempel markägare, ska ges tillfälle att framföra sin åsikt i samband med behandlingen av undersöknings- och gruvtillståndsansökningar. Lokala myndigheters utlåtande måste även begäras. Flera av de undersökningsområden som Bolagets undersökningstillstånd avser, berör områden med mycket höga naturvärden och kulturvärden, bland annat Natura 2000-områden och naturreservat. Allt detta betyder att tillståndsprocesserna i regel drar ut på tiden. Bolaget har till exempel ett antal aktuella ansökningar om undersökningstillstånd som lämnades in till gruvmyndigheten i november 2009. Ifall lagliga hinder för beviljandet av tillståndet identifieras i processen, ska en ansökan avslås.
- Diverse sakägare har rätt att anföra besvär över myndighetsbeslut angående till exempel gruv-, undersöknings- och miljörettsliga tillstånd samt förlängningar och ändringar av dylika tillstånd. Den verksamhet för vilken miljötillstånd har ansökts får inte påbörjas så länge ett besvär är anhängigt, om inte Bolaget får ett specialtillstånd från myndigheten att beslutet får verkställas trots besväret (vilket i regel kräver att säkerhet ställs). Besvärsprocessen kan ta flera år. Ett beslut kan upphävas och/eller omprövas om det strider mot lag p.g.a. ett fel i sakinnehållet eller i beslutsförandet. I dagens läge anförs besvär praktiskt taget mot alla ansökningar om gruvtillstånd i Finland.
- Tillstånd för gruvdrift är i regel förenade med vissa tillståndsvillkor som i regel granskas under tillståndsperioden. Dessa villkor kan komma att försvåra, fördröja eller i värsta fall förhindra kommersiell gruvdrift.
- Om Bolaget inte följer de begränsningar, villkor och krav som framgår av tillstånd och gruv- och miljölagstiftningen kan Bolaget drabbas av en rad påföljder, såsom att myndigheterna tillfälligt kan förbjuda verksamhet som grundar sig på det relevanta tillståndet och att tillstånden återkallas.

Om någon eller flera av ovan angivna omständigheter skulle inträffa kan de leda till negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat, till följd av till exempel utdragna myndighetsprocesser, behov av investeringar för Bolaget för att uppfylla myndighetskrav samt uteblivna tillstånd. Det kan heller inte uteslutas att Bolaget i samband därmed kan drabbas av produktionsstopp, förseningar, att Bolaget måste avbryta delar av eller hela verksamheten eller att Bolagets prospekteringsarbete inte bär frukt.

Ersättningar och skadestånd

En av huvudprinciperna i gruvlagen är att de skador och olägenheter som förorsakats av gruvverksamhet och prospekteringsarbete, malmletning samt undersöknings- och provarbeten ska ersättas till fullt belopp. Den som orsakats olägenhet ska ersättas för skador och olägenheter som verksamheten på ett malmletningsområde eller ett prospekteringsområde har gett upphov till. Innehavaren av ett gruvtillstånd måste till exempel betala ersättning till fastighetsägaren för olägenhet, skada eller intrång på fastigheten som orsakats till följd av gruvdrift på ett bestämt område. Ersättningsskyldigheten är oberoende av vållande.

Ifall gruvdriften vållar ytterligare skada eller olägenhet som inte täcks av gruvlagen kan fastighetsägaren väcka skadeståndstalan i allmän tingsrätt.

Ovan nämnda ersättningskrav kan vara väsentliga och kan komma att negativt påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Efterbehandlingsåtgärder då tillstånd förfaller eller återkallas

Då ett malmleings- eller gruvtillstånd förfaller eller återkallas har tillståndsinnehavaren en skyldighet att omedelbart se till att området istandsätts och återställs enligt kraven i lagen och myndighetstillstånd.

Ifall den verksamhet som Bolaget kommer att bedriva på sådana områden eller gruvor innebär omfattande ändringar i miljön, kan detta föranleda betydande kostnader. Myndigheterna kan dessutom kräva att Bolaget ställer väsentliga säkerheter för att uppfylla dessa krav. Myndigheterna kan även vid vite ålägga tillståndshavaren att försätta det relevanta området i ovan nämnda skick. Allt detta kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Tillstånd för avledning av vatten från Laivagruvan

Bolaget beviljades den 12 juni 2012 ett miljötillstånd för att avleda överskottsvatten från Laivagruvan till havet. Beslutet har inte vunnit laga kraft eftersom bland annat Finlands naturskyddsförbund har överklagat beslutet på den grunden att tillståndet enligt förbundet inte innehåller tillräckliga gränsvärden avseende vissa ämnen i överskottsvattnet. Det finns därför en risk att exempelvis miljömyndigheterna måste behandla tillståndsärendet på nytt och att nämnda gränsvillkor eller tillståndets andra villkor kommer att förändras och bli striktare. Bolaget har dock erhållit tillstånd att verkställa beslutet av den 12 juni genom att ställa säkerhet till myndighet.

I oktober 2012 färdigställdes och testades enligt plan rörledningen från Laivagruvan till havet och vidare till den utsläppspunkt som myndigheten har anvisat. Den ansvariga myndigheten NTM-centralen konstaterade den 8 oktober 2012 att överskottsvattnet håller sig inom de gränsvärden som miljötillståndet stipulerar och gav därför Bolaget tillstånd att påbörja överföring av överskottsvattnet via rörledningen ut i havet. Bolaget påbörjade samtidigt en daglig övervakning av kvaliteten på vattnet som leds ut i havet och deltar också enligt miljötillståndsbeslutet i bevakningen av havsvattnets kvalitet intill utsläppspunkten. I fall vattenkvaliteten sänks till nivåer under vad som är tillåtet enligt miljötillståndet måste Bolaget vidta korrigerande åtgärder, vilket kan innefatta eller leda till produktionsstopp.

SVERIGE

I Sverige bedriver Bolaget för närvarande endast prospekteringsverksamhet. Sådan verksamhet är tillståndspliktig enligt minerallagen (1991:45) och tillstånden benämns undersökningstillstånd. Sådana tillstånd ges för bestämda tidsperioder med rätt till förlängning under vissa omständigheter (i undantagsfall till maximalt femton år per tillstånd). Undersökningstillstånden och minerallagen innehåller begränsningar och villkor för samt krav på hur Bolagets undersökningsarbete får bedrivas.

Bolagets befintliga undersökningstillstånd (i dagsläget tjugoan tillstånd i Sverige) har utfärdats vid olika tidpunkter och kommer således att löpa ut vid olika tidpunkter enligt respektive angiven tidsperiod. Vissa tillstånd som redan har löpt ut har Bolaget valt att inte förlänga och Bolaget gör löpande värderingar om det ska ansöka om förlängning av sina undersökningstillstånd.

Bolaget är beroende av att kunna bedriva den verksamhet som anges i befintliga undersökningstillstånd samt i vissa fall av att tillstånd kan förlängas för en eller flera perioder. Vidare är Bolaget beroende av att kunna erhålla nya undersökningstillstånd i framtiden. Det finns en risk att befintliga undersökningstillstånd inte kommer att kunna förlängas på för Bolaget kommersiellt rimliga villkor eller att Bolaget inte erhåller nya tillstånd på sådana villkor. Det finns vidare risk att ansöknings- och tillståndsprocessen inte kommer att löpa enligt Bolagets beräkningar och att tillstånd inte meddelas på för Bolaget lämpliga tidsperioder.

Om Bolaget inte följer de begränsningar, villkor och krav som framgår av befintliga undersökningstillstånd och minerallagen kan Bolaget drabbas av en rad påföljder, såsom att Bergsstaten förelägger Bolaget att sluta med eller ändra ett visst prospekteringsarbete (helt eller delvis) och att tillstånden återkallas. Vidare finns det risk för att Bolagets företrädare drabbas av bötes- eller fängelsestraff vid fall av grova överträdelser av minerallagen.

Den som bedriver prospekteringsarbete ska ersätta sakägare (i regel markägare) för den skada och det intrång som arbetet medför. Bolaget har ställt säkerhet hos Bergsstaten för sådana framtida kostnader, men det finns ingen garanti för att sådana säkerheter kommer att täcka Bolagets ersättningskyldighet i det här avseendet.

Utöver nämnda regler kan även miljöbalken och annan lagstiftning komma att aktualiseras vid prospekteringsarbetet. Om Bolaget inte följer sådan lagstiftning kan tillsynsmyndigheter meddela förelägganden till Bolaget för vidtagande av rättelse. Sådana förelägganden kan vara behäftade med vite. Den prospekteringsverksamhet som bedrivs av Bolaget idag och den eventuella gruvverksamhet som detta prospekteringsarbete kan leda till kan i framtiden komma att bli föremål för, jämfört med i dagsläget, skärpt gruv- och miljölagstiftning som ökar Bolagets ansvar för den miljöpåverkan som Bolagets verksamhet medför och även i andra avseenden kan nya framtida regler inverka negativt på Bolagets verksamhet på ett sätt som i dagsläget inte går att förutse.

Om någon eller flera av ovan angivna omständigheter skulle inträffa kan de leda till negativa konsekvenser för Bolagets finansiella ställning och resultat, till följd av till exempel ökade kostnader på grund av ersättningar till drabbade markägare och/eller behov av investeringar för Bolaget för att uppfylla nya myndighetskrav. Det kan heller inte uteslutas att Bolaget i samband därmed kan drabbas av produktionsstopp, förseningar eller att Bolaget måste avbryta delar av eller hela verksamheten samt att Bolaget blir föremål för såväl offentlighetsrättsliga, straffrättsliga som civilrättsliga processer.

KOSTNADER OCH RISKER PÅ GRUND AV LAGSTIFTNING OCH MYNDIGHETSKONTROLL

Som framgår ovan är Bolagets verksamhet underkastad omfattande reglering avseende miljöskydd i Finland och Sverige, minerallagstiftning avseende prospektering och utvinning och relaterad lagstiftning, samt därtill reglering av hantering och användning av farliga kemikalier och explosiva varor, skatter samt arbetsförhållanden och arbetarskydd.

Möjlig ny reglering samt ändringar i eller en striktare myndighetstolkning och övervakning av nuvarande reglering kan leda till ökade kostnader och kapitalutgifter för Bolaget och inskränkningar i Bolagets verksamhet som kan komma att negativt påverka Bolagets finansiella ställning och resultat. Bolaget bedömer att risken för framtida striktare reglering och övervakning i Finland är hög på grund av till exempel den negativa publicitet som riktats mot gruvindustrin under det senaste året.

Vidare har de finska myndigheterna, på grund av en olycka i Talvivaara i Finland planerat att i framtiden genomföra stresstester på finska gruvor, sådana tester skulle kunna störa driften av Laivagruvan, vilket skulle ha negativ effekt på Bolagets verksamhet, ställning och finansiella resultat.

FINANSIELLA RISKER

Metallpriser

För alla gruvföretag har förändringar i metallpriserna stor inverkan på verksamhetens lönsamhet. Metallpriserna fluktuerar över tiden och beror bland annat på förändringar i utbud och efterfrågan av metall. Råvarupriser påverkas generellt även av det allmänna konjunkturläget, kriser, konflikter och det allmänna världspolitiska läget. Förändringar i utbud och efterfrågan samt andra faktorer som påverkar metallpriserna är mycket svåra att förutse och ligger utanför Bolagets kontroll. Bolaget är i dagsläget exponerat mot förändringar i guldpriset. Faktorer som specifikt påverkar guldpriset innefattar utöver ovan nämnda faktorer bland annat efterfrågan från smyckesindustrin, centralbankernas köp och försäljning av guldreserver, guldproducenters såringsaktiviteter, oro kring US dollarrens utveckling, kostnad för guldproduktion och spekulation av finansiella aktörer.

Bolaget har delvis försökt att säkra sig mot fluktuationer i guldpriset genom terminskontrakt ingångna med Standard Bank Plc och UniCredit Bank AG för perioden fram till och med första kvartalet 2015. Om guldpriset överstiger det avtalade guldpriset, vilket för närvarande är fallet, exponeras Bolaget för mellanskillnaden. Eftersom det framtida guldpriset kan komma att överstiga det avtalade priset enligt terminskontrakten, kan Bolaget även framdeles tvingas till betalningar, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Valutarisker

Guld noteras och handlas i US dollar på världsmarknaden. Bolagets intäkter redovisas i svenska kronor och den betydande andelen av Bolagets kostnader från huvudprojektet i Laiva uppkommer i euro. Detta innebär att Bolagets resultat blir direkt beroende av relationen mellan växelkurserna US dollar/kronor, US dollar/euro och euro/kronor.

Skatterisker

Förändringar i bolagsskatt, liksom övriga statliga och kommunala pålagor, kan påverka förutsättningarna för Bolagets verksamhet. Det kan inte uteslutas att skattesatser förändras i framtiden. Förändringar i bolagsskatt vilka exempelvis leder till förändrade möjligheter att utnyttja underskottsavdrag eller göra skattemässiga avskrivningar kan medföra att Bolagets skattesituation förändras negativt. Exempelvis har vissa partier i finska riksdagen föreslagit att en speciell skatt borde införas på gruvverksamhet samt en särskild tillsynsavgift införas. Förändringar i bolagsskatt, liksom övriga statliga och kommunala pålagor, skulle kunna ha negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Det finns även risk att Bolagets tolkning av tillämpliga regler och administrativ praxis är felaktig, eller att regler och praxis kan komma att ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Genom den svenska eller finska skattemyndighetens beslut kan Bolagets nuvarande eller tidigare skattesituation kunna komma att försämrats. Nordic Mines är för närvarande föremål för en skatterevison av Finska skattemyndigheten.

Projektfinansieringsavtalet

I mars 2011 tecknade Bolaget ett låneavtal avseende projektfinansiering på cirka 53 miljoner euro (456 miljoner kronor¹) med Standard Bank Plc, UniCredit Bank AG och Finnvera Plc. Lånet återbetalas enligt en bestämd amorteringsplan som löper till den 31 mars 2015. Inom avtalet ingår även en kreditram om 6 miljoner euro från Finnvera Plc. Krediten ska återbetalas den 30 december 2016.

Utöver projektfinansieringsavtalet tecknades ett låneavtal omfattande en kreditram om 7,5 miljoner euro (64,5 miljoner kronor²) med Standard Bank Plc och UniCredit Bank AG i augusti 2011. Kreditramen är tillgänglig för Bolaget till den 31 mars 2015.

Lånen syftar till att finansiera projektet vid Laivagruvan. Huvuddelen av Bolagets tillgångar är pantsatta till Standard Bank Plc, UniCredit Bank AG och Finnvera Plc som säkerhet för dessa lån. Projektfinansieringslåneavtalet innehåller sedvanliga och omfattande rättigheter för långivarna att under vissa förutsättningar säga upp lånen i förtid. De långivande bankerna har upplyst Bolaget om att de anser att Bolaget bryter mot ett antal åtaganden som uppställts enligt låneavtalen, avseende bland annat genomsättningen i anläggningen i Laiva och nivån för operationella kostnader. Trots att de långivande bankerna i december 2012 åtagit sig att inte pröva Bolagets efterlevnad av vissa finansiella åtaganden som gjorts under låneavtalet fram till och med den 15 februari 2013, under vilken tid parterna åtar sig att förhandla om reviderade finansiella åtaganden, har Bolaget svårt att överblicka i vad mån det kommer att kunna uppfylla sina garantier och åtaganden enligt låneavtalet framledes. Om nya avtalsbrott, eller annan grund för förtida uppsägning, uppkommer och rättigheter på grund därav inte frånfaller, kommer Bolaget att tvingas att återigen omförhandla låneavtalet eller eventuellt söka nya finansieringsmöjligheter. Det är inte säkert att Bolaget kan anskaffa alternativ finansiering på kommersiellt gångbara villkor eller överhuvudtaget. Om sådan omförhandling inte skulle lyckas, eller om Bolaget inte skulle lyckas finna nya finansieringsmöjligheter, finns det en risk att Bolagets pantsatta tillgångar blir föremål för realisation och att Bolaget försätts i konkurs.

Framtida kapitalbehov och likviditetsrisker

Bolaget behöver finansiering för prospektering och utveckling av Bolagets fyndigheter. För att hantera kortfristiga betalningsskyldigheter i den löpande verksamheten, planerade investeringar och amorteringar behöver Bolaget dessutom en likviditetsreserv.

Trots att Bolaget genomförde en riktad nyemission om 89 miljoner kronor, före transaktionskostnader, i mars 2012 och en kombination av två riktade nyemissioner och en företrädesemission om totalt 291 miljoner kronor, före transaktionskostnader, under perioden juni-augusti 2012 för att stärka rörelsekapitalet och finansiera det fortsatta prospekteringsarbetet har styrelsen beslutat om Företrädesemissionen, som bland annat syftar till att stärka Nordic Mines rörelsekapital tills tillräckliga kassaflöden genereras från Bolagets guldproduktion, till att genomföra investeringar för att förstärka produktion och minska driftkostnaderna samt att bygga upp en likviditetsreserv. Även om Företrädesemissionen genomförs kommer Bolaget att ha begränsade ekonomiska resurser. Det finns inga garantier för att nuvarande finansiering kommer att vara tillräcklig eller att ytterligare finansiering kommer att göras tillgänglig för Bolaget på godtagbara villkor, eller överhuvudtaget. Om inte ytterligare finansiering erhålls finns risk att Bolagets tillgångar blir föremål för realisation och Bolaget försätts i konkurs.

Vidare kan instabilitet hos finansiella institutioner påverka Bolagets förmåga att genomföra nyemission eller erhålla lånefinansiering i framtiden på villkor som är godtagbara för Bolaget, eller över huvud taget. Störningar i kapital- och kreditmarknaden på grund av osäkerhet, förändrad eller ökad reglering av finansiella institutioner, minskade alternativ eller misslyckande för betydande finansiella institutioner kan negativt påverka Bolagets tillgång till externt kapital.

Allt det ovanstående kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

¹ Vid EUR/SEK-kurs om 8,60.

Marknadsöversikt

De uppgifter avseende marknadsutveckling och Nordic Mines marknadsposition i absoluta tal eller i förhållande till konkurrenterna som anges i detta prospekt är Bolagets samlade bedömning baserad på såväl interna som externa källor. Bolaget har inte kännedom om någon enskild tillgänglig marknadsstatistik som ger en heltäckande och relevant bild av Bolagets marknader som gör att marknadsandelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. De externa källor som Bolaget baserat sin bedömning på är framförallt uppgifter från oberoende undersökningsinstitut och övrig branschstatistik. Denna information har återgivits korrekt i prospektet och, såvitt Nordic Mines kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Se även avsnitt Framtidsinriktade uttalanden, Marknadsinformation, m.m.

GRUVFYNDIGHETER I NORDEN OCH GLOBALT

INLEDNING

I Norden finns en stark tradition av malmbrytning och metallframställning. Gruvdrift har pågått i Norden i över 1 000 år och utgör en viktig basnäring. Det finns ett flertal anledningar till att intresset är ökande avseende mineralprojekt i de Nordiska länderna. Det är bland annat internationellt känt att Finland och Sverige har liknande positiva geologiska förutsättningar som de starka gruvnationerna Australien och Kanada.

Den Fennoskandiska skölden är en geologisk formation som sträcker sig genom Norge, Sverige och Finland och anses ha goda förutsättningar för mineralfyndigheter. Även andra förutsättningar, som effektiv infrastruktur, väl fungerande lagstiftning och tillgänglighet till gruv- och mineralkompetens, gör Norden till en intressant marknad för prospektering. Vidare bedöms Norden vara underprospekterat jämfört med motsvarande geologiska områden i Australien, Kanada, Brasilien och Sydafrika trots att prospekteringstakten ökat under de senaste åren.¹ Underprospekteringen beror delvis på att investeringar inom gruvsektorn varit starkt reglerade med begränsningar av utländska företags möjlighet att utöva prospektering i Finland och Sverige. Det var först under 1990-talet som utländska prospekterings- och gruvföretag fick full möjlighet att prospektera och utvinna mineral i regionen.² Vidare har tillgången till riskvilligt kapital, som tidigare var begränsad inom gruvindustrin ökat till följd av strukturella förändringar inom gruvbranschen samt stigande råvarupriser. Effektivisering och teknisk utveckling har lett till att gruvindustrin sysselsätter allt färre personer, samtidigt som produktionsvolymerna ökar. Trenden i gruvindustrin går mot färre och större gruvor, vilket lett till att gruvproduktionen ökat trots att antalet gruvor har minskat.³

FINLAND SOM GRUVLAND

Gruvnäringen har historiskt haft en betydande roll i den finländska industrin, bland annat då den tillhandahållit råvara för den inhemska metallindustrin. Finlands landyta kan delas in enligt följande kategorisering avseende malmpotential: 12 procent har potential för fyndigheter av nickel eller kobolt, tio procent för koppar och zink, åtta procent för guld och platinametaller, tre procent för järn, titan och vanadin, två procent för high tech-metaller och en procent för uran.⁴

Stigande metallpriser och ett ökat internationellt intresse för Finland från gruvsektorn har gjort att trenden för prospektering och gruvdrift är positiv. Under år 2011 utvanns cirka 6,4 ton guld i Finland, vilket motsvarade 36 procent av Europas totala guldutvinning.⁵ Andra förhållanden med positiv inverkan på gruvnäringen är landets goda infrastruktur, stora glest befolkade områden samt hög kvalitet och täckning gällande geologiska data framtagen av Geologiska forskningscentralen i Finland ("GTK"). Utöver aktiva gruvföretag finns det i Finland ledande leverantörer av gruvteknik och utrustning som exempelvis Outotec och Metso. Dessutom finns ett stort antal mindre konsult- och entreprenadföretag inom gruv- och prospekteringssektorn.

¹ GTK – Mineral deposits and metallogeny of Fennoscandia (<http://arkisto.gtk.fi/sp/sp53/sp53.pdf>)

² Regeringen – SOU 2000:89 (<http://www.regeringen.se/content/1/c4/23/22/9a50d207.pdf>)

³ World Gold Council (www.gold.org)

⁴ GTK – Mineral deposits and metallogeny of Fennoscandia (<http://arkisto.gtk.fi/sp/sp53/sp53.pdf>)

⁵ SGU – Bergverksstatistik 2011 (http://www.sgu.se/dokument/service_sgu_public/perpubl_2012-2.pdf)

SVERIGE SOM GRUVLAND

Sveriges gruv- och metallindustri har haft stor inverkan på landets ekonomi ända sedan medeltiden och redan då exporterades en stor del av det stål, koppar och silver som utvanns i landet. Under början av 1900-talet fanns det i Sverige uppemot 400 gruvor i drift med kulmen runt 1915 då uppemot 500 gruvor var i drift.¹ År 2011 fanns det 14 aktiva malmgruvor varav 11 producerade andra material än järnmalm. Produktionen från dessa motsvarade 36,9 miljoner ton anrikningsmalm eller 54 procent av den totala utvinningen.² Omkring hälften av all malm som bryts i Sverige är järnmalm, resterande är huvudsakligen sulfid- och guldmalm. Den huvudsakliga delen av den prospektering som sker utförs i de traditionella gruvdistrikten Bergslagen, Skelleftefältet och Norrbotten. Sverige följer den globala trenden vad avser ökade satsningar på prospektering. Under 2011 ökade investeringar i prospektering till cirka 783 miljoner kronor vilket motsvarar knappt 16 procent eller 108 miljoner kronor mer än under 2010 då cirka 675 miljoner kronor investerades.³ Guld var den mest eftersökta metallen och stod för störst andel av prospekteringskostnaderna 2010. Bland de internationella företag som prospekterar i Sverige finns ett flertal av världens ledande gruvbolag representerade, vilket indikerar att förutsättningarna för Sverige som gruvland kan anses som goda ur ett internationellt perspektiv. I Sverige finns dessutom världsledande leverantörer av gruvutrustning genom Atlas Copco och Sandvik.

GLOBAL UTVECKLING AV GULDPROSPEKTERING OCH PRODUKTION

Flera av de kända stora guldfyndigheterna i världen, exempelvis i Sydafrika, innehåller minskande reserver av guld. I somliga guldgruvor i Sydafrika pågår brytning på närmare 4 000 meters djup, vilket är både kostsamt och utmanande. Guldproduktionen i Sydafrika har minskat med cirka 30 procent mellan 1984 och 2007.⁴ Detta i kombination med historiskt höga metallpriser innebär att mer pengar investeras på prospektering i andra delar av världen, så även Norden. De områden som bedöms ha störst potential för nya, större fyndigheter är Afrika och Sibirien i Ryssland men vissa afrikanska stater och Ryssland avskräcker prospektörer, bland annat på grund av bristande infrastruktur och osäkerhet kring det politiska läget. Förutom gynnsamma geologiska förutsättningar i Norden lockas många av det väl utbyggda och fungerande kommunikationsnätet och av den politiska stabiliteten.

År 1970 svarade Sydafrika för över 60 procent av världens gruvproduktion av guld. Idag står inget enskilt land för mer än 14 procent. År 2007 passerade Kina Sydafrika som världens största guldproducent med en årlig produktion om cirka 281 ton guld jämfört med cirka 270 ton i Sydafrika. Under 2011 var den globala produktionen cirka 2 800 ton guld. Den största producenten var Kina med 13,9 procent av den globala produktionen, följt av Australien med 10,0 procent, USA med 9,0 procent, Sydafrika med 7,2 procent och Ryssland med 7,2 procent.⁵

Guldgruvindustrin är relativt fragmenterad. De tio största producenterna svarar för omkring 40 procent av den totala produktionen. De fem största globala guldgruvföretagen sett till börsvärde är Barrick, Goldcorp, Newmont Mining, Newcrest Mining, och Yamana Gold.⁶ Barrick producerade 2011 7,7 miljoner ounce guld.⁷

¹ SGU – Bergverksstatistik 2011 (http://www.sgu.se/dokument/service_sgu_publ/perpubl_2012-2.pdf)

² SGU – Bergverksstatistik 2011 (http://www.sgu.se/dokument/service_sgu_publ/perpubl_2012-2.pdf)

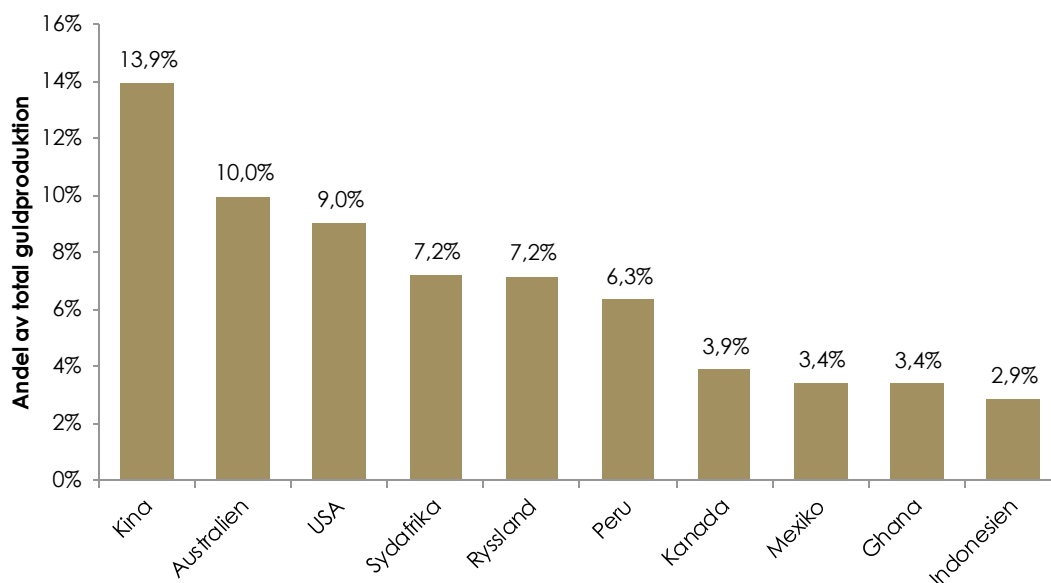
³ SGU – Bergverksstatistik 2011 (http://www.sgu.se/dokument/service_sgu_publ/perpubl_2012-2.pdf)

⁴ Raw Materials Group (www.rmg.se)

⁵ Bloomberg 23 november 2012

⁶ Bloomberg 27 november 2012

⁷ Barrick Gold Corp (<http://www.barrick.com/Company/Profile/default.aspx>)



NORDISK UTVECKLING AV GULDPROSPEKTERING OCH PRODUKTION

Under 2011 ökade antalet nya prospekteringar i Norden till en ny högstanivå.¹ Denna trend är bland annat en effekt av goda geologiska förutsättningar, ett mycket stabilt politiskt läge samt väl utbyggd infrastruktur. En annan viktig drivkraft för bolag i prospekteringsbranschen är stigande metallpriser. Under de senaste åren har metallpriserna stigit kontinuerligt. Aktörer som aktivt prospekterar i Norden inkluderar svenska gruvbolag som Boliden, LKAB och Nordic Mines men också flera gruv- och rena prospekteringsbolag med bas i länder som Kanada, Australien och Storbritannien. Enligt en enkät genomförd av Resource Stocks är Finland och Sverige nummer ett respektive nummer fyra i världen vad gäller länder som har de bästa villkoren för gruvindustrin med hänsyn till en rad faktorer som exempelvis finansiell och politisk risk, markttillgång, social risk, infrastruktur, naturkatastrofer och arbetsmarknadsförhållanden.

VÄGEN TILL GULD

Inledning

För nästan två miljarder år sedan fanns det flera områden med vulkanisk aktivitet i Norden, bland annat i delar av nuvarande Västerbotten i Sverige och Brahestad i Finland. Den vulkaniska aktiviteten medförde kraftfulla geologiska processer som resulterat i att det idag finns ett stort antal områden i regionen med förhöjda halter av metaller.

Malm är ett ekonomiskt begrepp som används då en mineralisering är lönsam att utvinna och som därmed kan ge upphov till gruvverksamhet. Den ekonomiska lönsamheten avgörs av faktorer som till exempel produktionskostnader, koncentratkvalitet, miljövårdskostnader, brytningskostnader och metallpriser. Malm bildas då metaller koncentreras som en följd av olika geologiska processer. Utvinning av guld och andra metaller sker genom flera steg: grubbrytning, anrikning och raffinering.

Prospektering

Prospekteringen i Finland och Sverige under senare hälften av 1990-talet har främst inriktat sig på att söka efter koppar, bly, zink, nickel och guld, men även diamant och industrimineraler. I Finland har GTK historiskt sett spelat en viktig roll för prospektering genom kartläggning, dokumentation och analys av mineralrika områden. I Sverige bedrev staten tidigare egen prospektering genom NSG.² Idag bedrivs prospektering i båda länderna av enskilda prospekterings- och gruvföretag samt av GTK i Finland.

¹ Raw Materials Group (www.rmg.se)

² Nämnden för Statens Gruvegendom

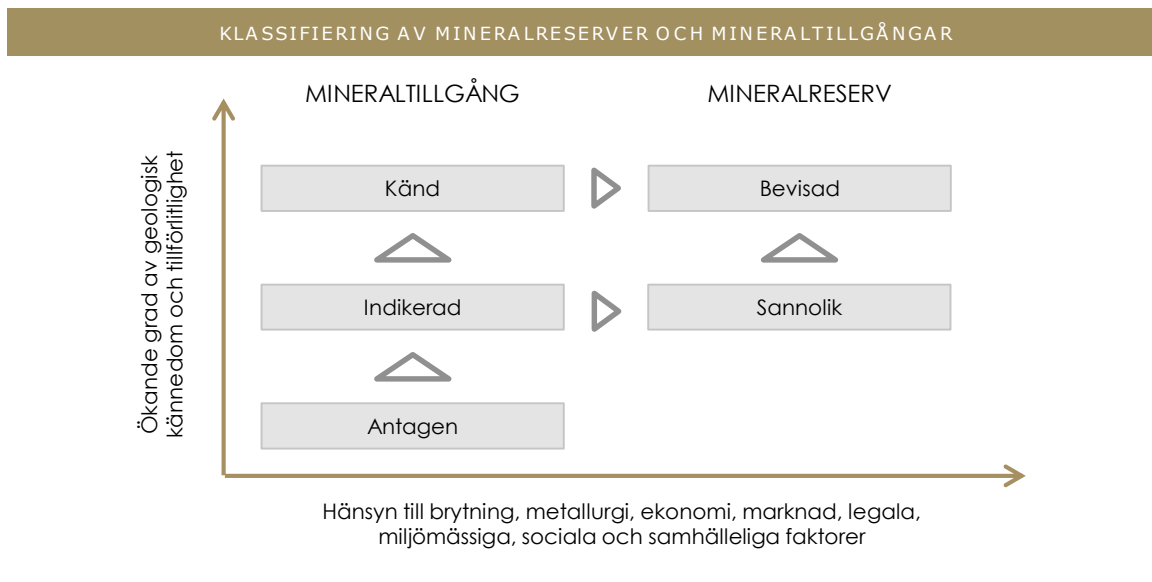
Prospektering är en metodisk process där kännedomen om en fyndighets storlek och metallhalt gradvis ökas med målsättning att identifiera en brytvärdig fyndighet. Traditionell geologisk malmprospektering inleds ofta med fynd av mineral i hållar och block eller observation av landformer samt olika sprick- och förkastningssystem. Andra sätt att identifiera intressanta områden är genom geokemiska och geofysiska metoder.

När tillstånd beviljats sker fortsatt detaljundersökning och kartläggning. För att slutligen kunna fastställa förekomsten av en eventuell mineralfyndighet genomförs provborrningar där prover tas från berggrunden. För att öka kännedomen om fyndighetens storlek och halt är nästa steg kärnbörning där prover tas djupt ned i berggrunden. Då kärnbörning är kostsamt sker det först när det finns tydliga indikationer på att det kan finnas en fyndighet med potential för framtida utvinning. Varje borrkärna analyseras med avseende på metallhalt och i takt med att fler borrprover analyseras erhålls en uppfattning om mineraliseringsstorlek och mineralhalt. När en fyndighet har detaljundersökts genom kärnbörning friläggts berggrunden och provbrytning genomförs. Mineraltillgången från provbrytningen skickas iväg för anrikningstester som ger information om vilket utbyte malmen kommer att ge i ett framtida anrikningsverk och vilken typ av anrikningsprocess som bör användas. Provbrytningen och anrikningstesterna ger också information om brytegenskaper som är avgörande för planeringen av en eventuell gruva och val av brytmetod.

Klassificering av mineraltillgångar

Det finns internationellt vedertagna standarder för att klassificera fyndigheter, de grundläggande policydokumenten såsom exempelvis JORC-code och National Instrument NI 43-101 utgör fundamentet. I Sverige och Finland gäller vedertagna regler för hur mineraliseringar och malmer ska beskrivas. De är upprättade av SveMin, FinnMin och Norsk Bergindustri som antagit ett gemensamt regelverk i syfte att förbättra transparensen av information gällande mineralprojekt. Dessa tillämpar ett regelverk som har sitt ursprung i NI 43-101. Vid klassificering av mineraltillgångar används tre olika begrepp¹ – antagen, indikerad och känd. Det som skiljer dessa underkategorier åt är bland annat tätheten i de provborrningar som utförs.

Mineraltillgångar påvisar endast fyndighetens storlek och mineralhalt, vilket innebär att hänsyn inte tas till förutsättningarna för att bryta fyndigheten. För att kunna klassificera en fyndighet som mineralreserv, det vill säga den del av en känd eller indikerad mineraltillgång som är ekonomiskt brytvärd, krävs att hänsyn tas till redovisade ekonomiska, tekniska och juridiska förhållanden, bevisade genom en fullständig feasibilitystudie. En mineralreserv delas i sin tur in i två underklasser: bevisad mineralreserv och sannolik mineralreserv. Klassificeringen av fyndigheter får endast göras av kvalificerade personer, det vill säga personer godkända av gruvföreningar eller motsvarande organisationer



¹ Internationellt vedertagna standarder finns för att klassificera fyndigheter där det grundläggande policydokumentet National Instrument NI 43-101 utgör fundamentet

FEASIBILITYSTUDIER

Inför ett investeringsbeslut görs en ekonomisk värdering av projektet i dess helhet i en så kallad feasibilitystudie. Denna används även som underlag vid en eventuell bankfinansiering av investeringen och kallas då bankable feasibilitystudie. Studien baseras på all tillgänglig och väsentlig information såsom tekniska utredningar, mineraltillgångsberäkningar, processtester, miljökonsekvensstudier, myndighetstillstånd och villkor, marknadsförutsättningar, prognostiserade investeringskostnader baserade på faktiska offerter och driftskostnader. En feasibilitystudie föregås ofta av en pre-feasibilitystudie samt en initial pre-feasibilitystudie. I den initiala pre-feasibilitystudien baseras kostnaderna på tidigare produktionserfarenhet vid existerande gruvor. I den efterföljande pre-feasibilitystudien baseras kostnaderna främst på kostnader från jämförbara objekt men även på budgetofferter. Vid den slutliga feasibilitystudien baseras de dominerande delarna av kostnaderna främst på offertunderlag eller liknande samt resterande delar på budgetofferter och listpriser. Är resultatet av den slutliga feasibilitystudien positivt kan beslut om anläggning av gruva och anrikningsverk samt framtida produktion fattas.

GRUVBRYTNING

Brytning av malm kan ske i dagbrott, brytningsrum under jord eller genom en kombination av båda alternativen. I Norden bryts malm med båda dessa metoder. Avgörande kriterier för vilken brytningsmetod som väljs är malmkroppens metallhalt, geometri och belägenhet. Brytning sker genom att språnghål borras, fylls med sprängmedel och sedan sprängs. Genom sprängningen fragmenteras malmen upp till block på upp till något ton som kan transporteras till krossning och därefter vidare till anrikningen där malmen mals och processas vidare.

ANRIKNING

Vid anrikningen separeras olika mineraler från varandra och koncentreras för att en så hög halt som möjligt av den värdefulla mineralen ska uppnås. Anrikning nyttjas både för metallförande malmer och för industrimineral. Anrikning är en fysikalisk eller fysikalisk/kemisk process där olika mineregenskaper utnyttjas såsom densitet, ytkemiska, magnetiska eller elektriska egenskaper. Vanligt förekommande anrikningsmetoder är gravimetrisk separation, flotation och lakning.

De mest relevanta metoderna för Nordic Mines är gravimetrisk separation och lakning. Gravimetrisk separation baseras på att olika mineraler har olika densitet. I lakningsprocessen separeras guldet i malmen från andra mineral och orenheter genom att det löses upp kemiskt för att sedan utvinns selektivt ur laklösningen.

Anrikningsprocessen är idag storskalig och automatiserad. Tekniska innovationer förväntas i framtiden möjliggöra brytning och anrikning av malmer med allt lägre guldhalt genom att uppnå ett högre utbyte till lägre kostnad. Utbyte är den procentuella andelen av den totala mängden av metallen i malmen som utvinns i anrikningsprocessen. Ett utbyte på 90 procent eller mer utgör med dagens teknologi en hög nivå för guld.

Som ett slutligt steg vid anrikning avseende lakning, smälts det utfällda guldet och gjuts till så kallade doréackor för vidare försäljning till smältverk. Doréackor innehåller en blandning av främst icke raffinerat guld, silver och koppar.

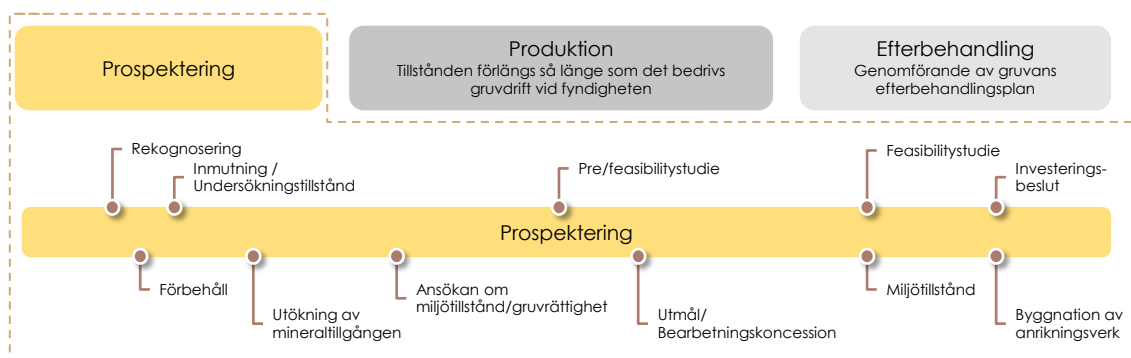
RAFFINERING

Doréackorna säljs till smältverk där guldet skiljs ut från de övriga metallerna och renas till en renhetsgrad på 99,9 procent. Det rena guldet gjuts vanligen till standardiserade tackor och går sedan till försäljning på världsmarknaden.

TILLSTÅND OCH GRUVANS LIVSCYKEL

Prospektering och gruvverksamhet är omgärdad av ett strängt regelverk och kräver olika typer av tillstånd beroende på bland annat geografi och projektfas. Tabellen nedan visar en översikt på viktiga tillstånd i samband med prospektering och gruvdrift. För mer information om tillstånd se avsnittet *Legala frågor och övrig information – Vägen från undersökning till bearbetning ur ett legalt perspektiv*.

ÖVERBLICK ÖVER GRUVANS LIVSLÄNGD OCH KRAV PÅ TILLSTÅND



GULDMARKNADEN¹

Globalt utbud

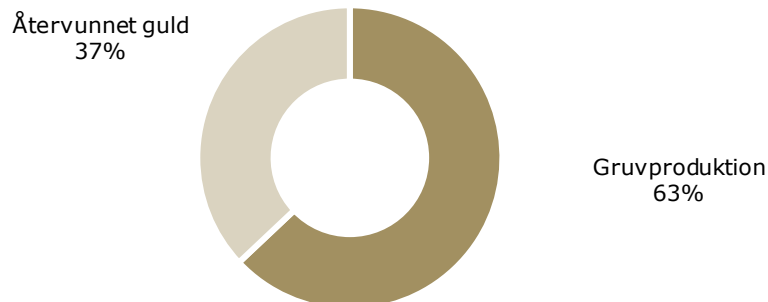
Guldmärknaden tillförs guld från tre olika källor: gruvbrytning, återvinning samt genom centralbankernas eventuella nettoförsäljning av guldreserver. Det totala utbudet uppgick under 2011 till cirka 4 500 ton guld vilket var en ökning om 3,1 procent relativt 2010.

Den globala gruvproduktionen uppgick till cirka 2 800 ton guld under 2011 vilket var en ökning med 2,8 procent jämfört med 2010. Detta motsvarar cirka 60 procent av det globala utbudet på årsbasis.

Totalt återvanns cirka 1 700 ton guld under 2011 vilket utgjorde cirka 40 procent av det globala utbudet. Detta motsvarade en minskning om 3,4 procent sedan 2010.

Ytterligare utbud kan skapas i form av eventuell nettoförsäljning av centralbankernas guldreserver. Under 2011 var centralbankerna nettoköpare av guld och således bidrog de inte till att öka utbudet utan till att förstärka efterfrågan.

GLOBALT UTBUD AV GULD, 2011



GLOBAL EFTERFRÅGAN

Efterfrågan på guld kommer primärt från smyckesindustrin, finansvärlden, produktionsindustrin och eventuella nettoköp från centralbanker. Under 2011 steg efterfrågan med 10,4 procent till cirka 4 600 ton.² Den ökade efterfrågan bottnar bland annat i oro över det globala ekonomiska läget, inte minst i eurozonen, hög inflation i vissa länder, som Indien, Kina och Vietnam, samt den relativt svaga utvecklingen för alternativa placeringar. Även ett ökat välstånd i tredje världen har haft en stark påverkan.

¹ World Gold Council – Supply and Demand 2011 (http://www.gold.org/investment/statistics/demand_and_supply_statistics/)

² World gold council –Supply and demand 2011 (http://www.gold.org/investment/statistics/demand_and_supply_statistics/)

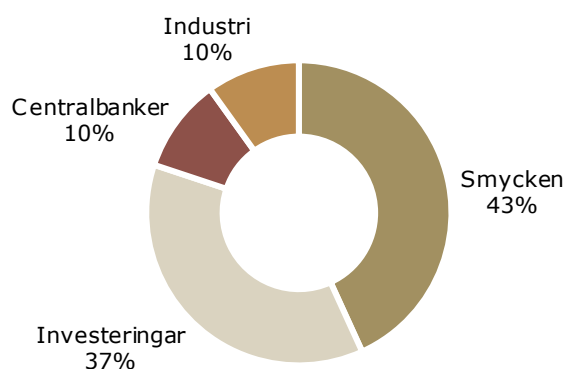
Omkring 43 procent av det guld som produceras idag blir smycken, där Indien och Kina, med sina expansiva ekonomier, utgör en stor ökning av efterfrågan.¹ I takt med ökat välbefinnande i Indien och Kina köper privatpersoner guld både som smycken och investeringsobjekt. I Kina, där det nu är tillåtet att handla och privat inneha guld, har guldmarknaden vuxit sedan etableringen av Shanghai Gold Exchange år 2002.

Av den globala efterfrågan av guld kommer 37 procent från finansiella marknader.² I takt med att osäkerheten kring framtiden växer och volatiliteten på världens finansmarknader ökar, stärks uppfattningen att guld är en säker och värdebeständig placering och ett skydd mot eventuell inflation. Detta har lett till att guld blivit en allt viktigare del av det finansiella systemet. Under 2011 ökade efterfrågan på både guldtackor och mynt.

Den industriella efterfrågan av guld kommer främst från elektronikindustrin.³ Guld är en viktig komponent i tillverkningen av halvledare.

Nettköp av centralbanker stod 2011 för tio procent av den globala efterfrågan på guld. De europeiska centralbankerna har traditionellt en betydande andel av sina valutareserver i guld, medan centralbankerna i de stora ekonomierna utanför Europa och USA däremot haft en låg andel av sina valutareserver i guld. Trenden är att dessa länder som till exempel Kina, Indien och Ryssland nu ökar sina guldreserver, samtidigt som de europeiska centralbankerna har stoppat sina försäljningar.⁴ Motivet är bland annat att dessa länder inte vill bli beroende av en eller ett par utländska valutor och att de vill återupprätta den tidigare balansen i landets reserver mellan guld och utländsk valuta. Utöver detta så vill centralbankerna utnyttja guldets förmåga att bevara värdet av landets tillgångar och bidra till stabilitet på finansmarknaderna.

GLOBAL EFTERFRÅGAN PÅ GULD, 2011



GULDPRISETS UTVECKLING⁵

Guldpriset sätts i US dollar och handlas som standard i troy ounces. Mätt i US dollar har guldpriset stigit från 810 US dollar per troy ounce till 1 702 US dollar per troy ounce över den senaste femårsperioden. Detta motsvarar totalt en ökning om cirka 110 procent eller en årlig ökning om 16 procent. I euro har guldpriset gått från 546 euro per troy ounce till 1 324 euro per troy ounce över de senaste fem åren. Detta motsvarar en ökning om totalt 143 procent eller om 19 procent per år.

¹ Raw materials group (www.rmg.se)

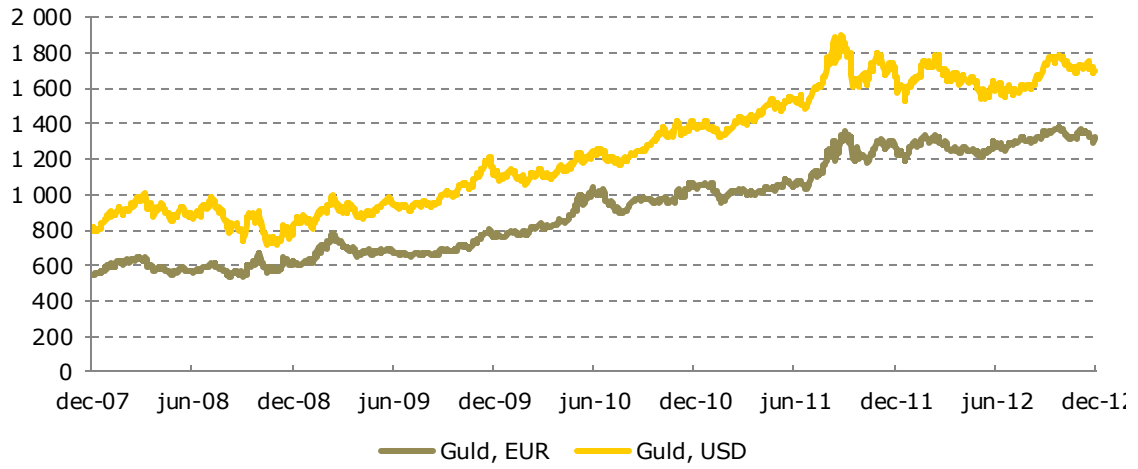
² World gold council – Supply and demand 2011 (http://www.gold.org/investment/statistics/demand_and_supply_statistics/)

³ Raw materials group (www.rmg.se)

⁴ Raw materials group (www.rmg.se)

⁵ Datastream 10 december 2007 – 10 december 2012

GULDPRISETS UTVECKLING I EURO OCH DOLLAR DE SENASTE ÅREN



Verksamhet

Styrelsen för Bolaget är ansvarig för innehållet i detta registreringsdokument. Styrelsen för Bolaget försäkras härmed att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i registreringsdokumentet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Uppsala den 28 december 2012

Nordic Mines AB (publ)
Styrelsen

AFFÄRSIDÉ, MÅL OCH STRATEGI

AFFÄRSIDÉ

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

VISION

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

STRATEGISKA MÅL

- Bedriva gruvverksamhet och produktion vid Laivagruvan i Finland
- Etablera en storleksmässigt anpassad organisation med väldokumenterad erfarenhet av prospekterings- och gruvverksamhet
- Samarbeta med ledande konsultbolag inom branschen i syfte att identifiera och utveckla mineralfyndigheter på ett effektivt och miljöanpassat sätt
- Etablera egen gruvverksamhet och producera metaller vid egna anrikningsverk, belägna i anslutning till gruvorna
- Producera en slutprodukt av hög kvalitet som efterfrågas på världsmarknaden

NORDIC MINES AFFÄRSMODELL

Att med lönsamhet utvinna maximalt med guld ur de reserver man prospekterat till ett så lågt pris per ounce som möjligt.

VERKSAMHETEN

HISTORIK

ÅR	HÄNDELSER
2005	<ul style="list-style-type: none">• Nordic Mines AB bildas• Tre kontantemissioner på sammanlagt cirka 29 Mkr före transaktionskostnader beslutas i Nordic Mines• Tre projektområden i Finland; Laiva, Tormua och Kumiseva förvärvas genom en apportemission• Bolaget erhåller inmutningar för tre finska- samt undersökningstillstånd för två svenska projektområden• Malmundersökningar och pilottester genomförs i Laiva
2006	<ul style="list-style-type: none">• Fortsatt prospekteringsbörning och kärnbörning samt inledande anrikningstester i pilotskala genomförs i Laiva och resulterar i en kraftig ökning av mineraltillgången• Omfattande arbete med miljökonsekvensbeskrivning och tillståndsansökan som lämnas in till myndigheterna vid årsskiftet• Arbete med en pre-feasibilitystudie inleds under hösten• Nordic Mines listas på First North
2007	<ul style="list-style-type: none">• Tillståndsansökan för Laivafyndigheten registreras

	<ul style="list-style-type: none"> • En initial pre-feasibilitystudie som visar Laivaprojektets lönsamhetspotential presenteras • Fortsatt uppbörning i Laiva visar att känd och indikerad mineraltillgång är större än tidigare undersökningar visat • Undersökningstillstånd för det tredje svenska projektområdet erhålls
2008	<ul style="list-style-type: none"> • Fortsatt uppbörning vid Laiva • Bolaget träffar avtal om kvarnleverans till den planerade anläggningen vid Laiva • Pre-feasibilitystudie publiceras • Nordic Mines noteras på Nasdaq OMX Stockholm • Bolaget får gruvtillstånd för guldfyndigheten i Laiva • Generalplan för gruvbrytning beslutad av kommunalfullmäktige
2009	<ul style="list-style-type: none"> • Nordic Mines erhåller miljötillstånd för Laivafyndigheten • Känd och indikerad mineraltillgång vid Laiva ökar till över en miljon ounces
2010	<ul style="list-style-type: none"> • Bolaget beslutar om en kombinerad riktad och företrädesemission om sammantaget cirka 241 Mkr före transaktionskostnader • Bolaget färdigställer en lönsamhetsstudie vid Laivagruvan • Nordic Mines får en kreditfacilitet hos Standard Bank Plc, UniCredit Bank AG och Finnvera Plc godkänd • Bolaget genomför en nyemission om cirka 92 Mkr före transaktionskostnader
2011	<ul style="list-style-type: none"> • Nordic Mines säkrar delar av framtida guldproduktionen till ett genomsnittligt pris om 1 049 euro per ounce • Ny mineralreservberäkning visar på ökning av mineralreserven vid Laivagruvan • Uppstart och intrimning av gruvproduktionen i Laiva startades i september • Produktionsstarten vid Laivagruvan blev fyra månader försenad jämfört med plan • Den första doréackan producerades vid Laivagruvan i december
2012	<ul style="list-style-type: none"> • Styrelsen beslutar i mars att stärka bolagets rörelsekapital genom att ta in cirka 89 Mkr före transaktionskostnader i en riktad nyemission • Ny mineralreservberäkning visar på ytterligare utökad mineralreserv vid Laivagruvan • I juni utses Tom Söderman till ny platschef vid Laivagruvan • Bolaget genomför två riktade emissioner till Eldorado samt en företrädesemission i juli och augusti om totalt cirka 291 Mkr före transaktionskostnader • Produktionsstakten under januari-november understiger anläggningens långsiktiga produktionsmål • Susanne Andersson utses i november till ny CFO i Bolaget • Thomas Cederborg utses i november till ny VD i Bolaget • Styrelsen presenterar en åtgärdsplan för att stärka bolaget både finansiellt och operationellt

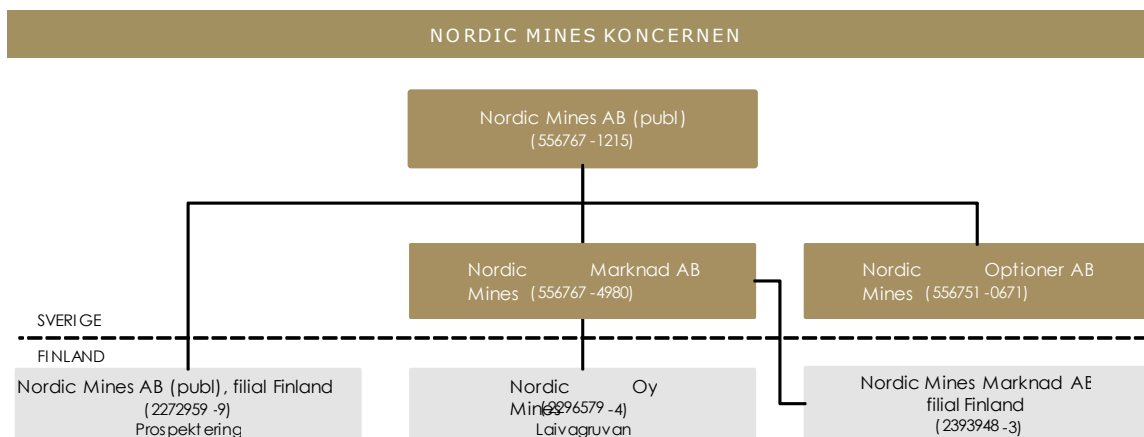
INTÄKTSMODELL

Bolaget producerar och säljer doréackor som sedan raffinerar och säljs på världsmarknaden. Prospektering pågår dels för att öka mineralreserven dels för att öka antalet produktionsställen.

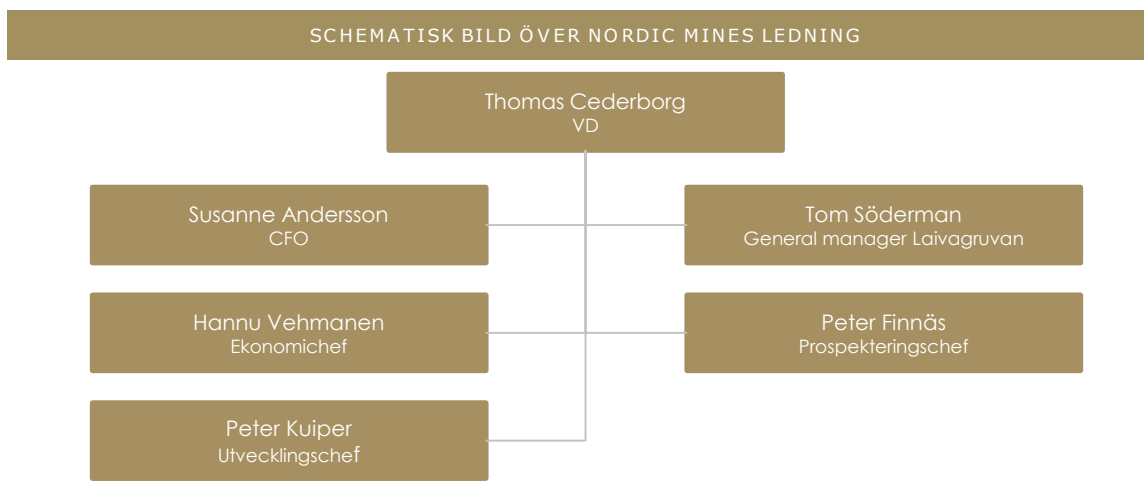
Erfarenhet, långsiktighet och låg personalomsättning bland medarbetarna är avgörande för Nordic Mines utveckling och framgång. En god och stimulerande arbetsmiljö är viktig för att attrahera och behålla kompetens. Nordic Mines ska arbeta aktivt för att erbjuda god och säker arbetsmiljö för sina anställda samt verka för att kontrakterade entreprenörer lever upp till Bolagets krav gällande etik och miljösäkerhetsansvar.

ORGANISATION OCH MEDARBETARE

Nordic Mines är moderbolag i en koncern bestående av, förutom moderbolaget Nordic Mines AB (publ), de svenska dotterbolagen Nordic Mines Optioner AB och Nordic Mines Marknad AB, det finska dotterbolaget Nordic Mines Oy samt de finska filialerna Nordic Mines AB (publ), filial Finland och Nordic Mines Marknad AB, filial Finland.



Thomas Cederborg innehar sedan november 2012 rollen som VD för Nordic Mines. Susanne Andersson är sedan november 2012 Chief Financial Officer ("CFO") för Bolaget. Hon har tidigare erfarenhet inom controlling och finansiell styrning. Majoriteten av de ledande befattningshavarna har lång erfarenhet av affärsverksamhet inom produktion och utgör nyckelpersoner i organisationen. Nordic Mines hade 120 anställda i slutet av september 2012.



LEVERANTÖRER

Ett gott samarbete med kvalificerade leverantörer är en viktig förutsättning för Bolagets fortsatta framgång. Nordic Mines samarbetar med en rad framstående leverantörer och bland de viktigaste kring Laivaprojektet kan nämnas:

- Metso Minerals och Outotec är huvudleverantörer till Laivaprojektet
- Ahma Insinöörit ansvarar för projektledningen i Laivaprojektet
- Tallqvist svarar för transporter av malm och gråberg i Laivagruvan
- Atlas Copco och Snorre Maskin har varit huvudleverantörer av Nordic Mines unika prospekteringsbormaskin, "Borrugglan"
- Outotec svarade för feasibilitystudien i vilken CSA ansvarade för mineraltillgångar och mineralreserver
- Outotec ansvarade för tillverkning av kvarnarna och processutvecklingen i Laivaprojektet
- GTK, Geologiska forskningscentralen i Finland, utför processtester och kemiska analyser
- Lapin Vesitutkimus har genomfört miljöundersökningar och tagit fram underlag för miljöprövningar
- Malcolm Titley på CSA Global har beräknat mineraltillgången och har ansvarat för gruvdelen i feasibilitystudien

- CRS ansvarar för laboratoriet vid Laivagruvan

För en beskrivning av vissa av dessa avtal, se *Legala frågor och övrig information*.

LAIVAFYNDIGHETEN

Den 8 maj 2012 publicerade Nordic Mines en mineralreservberäkning som uppreviderade de bevisade och sannolika mineralreserverna vid Laivagruvan. Enligt beräkningen ökade den bevisade och sannolika mineralreserven med fyra miljoner ton, jämfört med den tidigare rapporten, till 16,9 miljoner ton med en genomsnittlig guldhalt om 1,6 gram guld per ton.

Mineralreservberäkningen har sedan dess uppdaterats baserat på samma undersökningar och borrhunderlag men med hänsyn taget till dels en mer precis brytningsplan och dels den malm som Bolaget brutit fram till och med den 31 oktober 2012. Uppdateringen publicerades på Nordic Mines webbplats den 28 december 2012. Den mer precisa brytningsplanen har minskat mineralreserven med 0,6 miljoner ton och Bolaget har brutit cirka 1,3 miljoner ton, varav cirka 0,2 miljoner ton gråberg. Den bevisade och sannolika mineralreserven uppgår i den uppdaterade rapporten till 15,2 miljoner ton med en genomsnittlig guldhalt om 1,59 gram guld per ton.

Utöver mineralreserven så finns det enligt den uppdaterade mineralreservberäkningen ytterligare kända och indikerade mineraltillgångar. Dessa uppgår totalt till cirka 7,8 miljoner ton räknat med en cut-off på 0,8 gram guld per ton. Samma beräkning visar också på att det finns cirka 3,3 miljoner ton så kallad mineraltillgång kategori B, vilken innehåller en guldhalt mellan 0,5 och 0,8 gram guld per ton. Vidare visar rapporten att det finns ytterligare cirka 2,1 miljoner ton antagen mineraltillgång vid Laivagruvan.

Mineraliseringen är beräknad till ett genomsnittligt djup om 150 meter under marken, men de hål som hittills har borrats till det dubbla djupet indikerar att fyndigheten fortsätter nedåt.

Se vidare avsnittet *Oberoende värderingsrapport*.

BEVISAD OCH SANNOLIK MINERALRESERV VID LAIVAGRUVAN, 2012

Mineralreserv, cut-off 0,5 g/ton ¹⁾	November 2012			
	Ton	Guld g/ton	Kilo guld	Ounce guld
Bevisad mineralreserv	6 411 000	1,57	10 000	323 000
Sannolik mineralreserv	8 781 000	1,60	14 100	453 000
Total mineralreserv	15 192 000	1,59	24 100	776 000

1) Se vidare avsnittet *Oberoende värderingsrapport*

MINERALTILLGÅNG UTÖVER MINERALRESERVEN VID LAIVAGRUVAN, 2012

Mineraltillgång utöver mineralreserv ¹⁾	November 2012			
	Ton	Guld g/ton	Kilo guld	Ounce guld
Känd mineraltillgång (cut-off 0,8 g/ton)	400 000	1,87	600	20 000
Indikerad mineraltillgång (cut-off 0,8 g/ton)	7 410 000	1,93	14 300	460 000
Totalt Känd & Indikerad mineraltillgång (cut-off 0,8 g/ton)	7 810 000	1,93	14 900	480 000
Mineraltillgång kategori B ²⁾	3 250 000	0,64	2 100	67 000
Antagen mineraltillgång	2 110 000	2,07	4 400	140 000

1) Se vidare avsnittet *Oberoende värderingsrapport*

2) Mineraltillgång kategori B har en guldhalt på mellan 0,5 och 0,8 g/ton

GYNNSAMMA FÖRUTSÄTTNINGAR

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

SYSTEMATISK KARTLÄGGNING

Nordic Mines förvärvade Laivafyndigheten år 2005. Mellan 1981 och 1987 bedrev Outokumpu prospektering i området och tog då fram viss information om fyndigheten, som övertogs av Nordic Mines i samband med inmutningen. Nordic Mines har sedan dess bedrivit systematisk uppbörning av fyndigheten.

Den beräknade mineraltillgången är baserad på 76 244 bormeter från kärnhål, Reverse Circulation-hål samt diamantsågade kanalprov. Borrhätets täthet varierar över malmen från de mer tät borrade delarna med ett borrhålsavstånd på 25×25 meter eller tätare till de mer glesborrade områdena där profilavstånd och hållavstånd är 50 till 100 meter. Den kända mineraltillgången är beräknad i volymer där borrhätet är 25×25 eller 25×50 meter. Indikerad mineraltillgång har något lägre informationstäthet och är beräknad med borrhålsavstånd på mellan 50×30 och 50×50 meter. Den antagna mineraltillgången är beräknad över volymer där borrhålstätheten varierar från 50×30 upp till 100×60 meter.

Med stöd av resultatet från Nordic Mines omfattande kartläggning av Laivagruvan har en för detta ändamål kvalificerad person, Malcolm Titley på gruvkonsultföretaget CSA Global, beräknat mineralreserver och mineraltillgångar i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna JORC och NI 43-101, se avsnittet *Oberoende värderingsrapport* för mer information.

I samband med gruvstarten under hösten 2011 breddades inriktningen av prospekteringsborrningarna till att vidare undersöka de guldmineraliserade områdena som har påträffats inom det 30 kvadratkilometer stora undersökningsområdet omkring Laivagruvan. Dessa indikationer visar att guldmineraliseringar fortsätter utanför det hittills kartlagda området.

GRUVANS MALNINGSKAPACITET

Anläggningen vid Laivagruvan har en designkapacitet på upp till 250 ton genomsatt malm per timme. Över längre tidsperioder kommer anläggningen emellertid inte att uppnå 100 procent tillgänglighet då anläggningen under vissa tidsperioder behöver stannas för underhåll. Bolaget eftersträvar att anläggningen ska ha en genomsnittlig tillgänglighet om 90 procent. Långsiktigt räknar man därför med att genomsättningen i anläggningen ska vara cirka 2 miljoner ton per år.

PRODUKTION

Sensommaren 2011 började Nordic Mines bryta guldmalm vid Laivagruvan i Finland. Under hösten togs därefter guldproduktionsprocessen stegvis i drift i den nybyggda anläggningen med krossning, malning, lakning och elektrolys. I december 2011 göts den första dorétackan.

Ingen malm är den andra lik vilket innebär att processerna vid Laivagruvan är unika även om de baseras på väl beprövad teknik. Vidare innebär detta att en period av intrimning krävs innan full produktion kan uppnås. Intrimningen vid Laiva gruvan har tagit längre tid än vad som planerats, delvis på grund av försenad produktionsstart, varför produktionen under 2012 har varit lägre än vad som förväntats. Därtill har sena leveranser och byten av komponenter i anläggningen lett till flera stillestånd i produktionen. Intrimningen av kvarnarna, som är en komplicerad process, har tagit längre tid än väntat och brytningen har ej uppnått hög precision nog för att ta tillvara på det guld som finns i marken på bästa sätt.

Totalt producerades 130 kilo guld under det första kvartalet 2012. Under andra kvartalet 2012 ökade produktionen till 260 kilo guld och under tredje kvartalet 2012 producerades 257 kilo guld. Under oktober och november producerades 87 kilo guld respektive 120 kilo guld.

BRYTNING

Brytningen av malm vid Laivagruvan sker i dagbrott. Det krävs noggrann planering av brytningen för att möjliggöra att den guldhaltiga malmen tas tillvara på mest gynnsamt sätt. Planeringen baseras på föreliggande geologi samt så kallad haltkontroll-borrning. Genom analys av dessa kan förhållandet mellan malm och gråberg bestämmas och kontrolleras. Borrhålen för haltkontroll-borrningen läggs med 12,5 meter mellan profilerna och fem till tio meter mellan hålen. Från borrningen tar man ut representativa prov av så kallad borkax som sedan ligger till grund för resultatet av brytningen. Dessa prover analyseras i laboratorium och skapar sedermera ett underlag för hur sprängsalvan skall lastas för att uppnå ett optimalt resultat.

En sprängsalva är typiskt cirka 50*80 meter till ytan och cirka fem meter hög. Detta ger ett totalt tonnage per sprängsalva om cirka 60 000 ton berg. Sprängsalvan borrar upp i ett regelbundet ruttmönster där placeringen av borrhålen är viktig för att erhålla önskat resultat. Vidare krävs att djupet på varje enskilt borrhål borrar som planerat. Varje hål laddas efter borrning med sprängmedel. Sprängsalvan avfyras sedan med en beräknad fördröjning mellan enskilda borrhål i syfte att fragmentera berget enligt plan samt att begränsa rörelserna i det sprängda berget så långt som möjligt.

Efter sprängning lastas berget i tre huvudsakliga kategorier:

- A-malm som bedöms innehålla en guldhalt över 0,8 gram guld per ton. A-malmen transporteras direkt till anläggningen för att processas
- B-malm som bedöms innehålla en guldhalt om 0,5 till 0,8 gram guld per ton. B-malmen transporteras till ett upplag och sparas för eventuell framtida utvinning

- Gråberg som bedöms innehålla en guldhalt under 0,5 gram guld per ton och lastas i tre underkategorier. Dessa kategorier transporteras till respektive upplag och kan i viss utsträckning säljas vidare för användning vid byggen av vägar och annan infrastruktur

Brytningen har under 2012 genererat malm som innehåller lägre guldhalter än vad som presenterats i mineralreservberäkningen. Andelen gråberg har varit högre än förväntat.

KROSSNING OCH MALNING

Guldet återfinns som små partiklar i den guldhaltiga malmen. Malmen tippas och krossas i en käftkross. Efter krossen går malmen via transportband in i den cirka 40 meter höga processanläggningen där den krossas och mals till dess att samtliga partiklar är mindre än 0,1 mm i diameter. Malningen äger rum i flera steg där malmen maler sig själv genom så kallad autogenmalning.

Kvarnarna har en designkapacitet att genomsätta 250 ton malm per timme. Med hänsyn tagen till planerade regelbundna underhållsstopp förväntas en tillgänglighet på 90 procent. Under enstaka tillfällen har genomsättningen nått nära 250 ton genomsatt malm per timme men har sedermera fallit tillbaka till en nivå mellan 175 och 220 ton genomsatt malm per timme.

LAKNING, ELEKTROLYS OCH KONTROLL

Efter malningen är guldinnehållet fysiskt exponerat och går då vidare till lakning. Lakningen utförs i dubbla lakningslinjer med åtta ståltankar i höghaltslinjen samt sex stora tankar i låghaltslinjen. Tankarna, i vilka cyanid tillsammans med syre löser ut guldet, står placerade utanför anläggningen. Guldet adsorberas med hjälp av aktivt kol som i sin tur avskiljs för vidare behandling. Guld utvinns ur det laddade kolet vid hög temperatur. Lösningen, som i detta skede är rik på guld, behandlas med elektrolys genom vilken guldet fälls ut.

Lakningen utgör i dagsläget inte någon begränsning i produktionen vid Laivagruvan.

Det sista steget i produktionskedjan är gjutning av doréackor som är den vanligast förekommande slutprodukten vid guldproduktion. Dessa innehåller 70 till 90 procent guld, 5 till 15 procent silver och resten i huvudsak koppar. Det flytande doréguldet hålls i en form och kyls därefter snabbt ned i ett vattenbad. Därefter är tackan redo för leverans till ett externt raffinaderi där den renas vidare till 99,9 procents guld.

Gjutning av dorétrackor utgör i dagsläget inte någon begränsning i produktionen vid Laivagruvan.

ÅTGÄRDSPLAN

Ledningen och styrelsen i Bolaget har som en följd av den låga produktionstakten utarbetat en åtgärdsplan med syfte att stärka Nordic Mines både operationellt och finansiellt. Nyckelpunkter i denna åtgärdsplan inkluderar bland annat investeringar i anläggningen vid Laivagruvan, fortsatt förbättring av brytningsmetoden, en förstärkning av bolagsledningen samt uppbyggnad av en likviditetsreserv. För att skapa de rätta förutsättningarna för verkställande av åtgärdsplanen bedömer Bolaget att en Företrädesemission om cirka 282 miljoner kronor, före transaktionskostnader, behöver genomföras.

BRYTNING

Brytningen har under 2012 genererat malm som innehåller lägre guldhalter än vad som presenterats i mineralreservberäkningen. Guldhalt i mineraliseringen som är påvisad av halt-kontrollborrningarna överensstämmer dock väl med guldhalt som är påvisad med kärnboringen som ligger till grund för mineraltillgångsberäkningen. Detta förhållande indikerar att brytningen inte i tillräckligt hög omfattning har klarat att selektera malm vilket medfört en högre gråbergsinblandning än väntat vilket i förlängningen föranlett den lägre guldhalt i malmen som gått vidare in i anläggningen.

Den högre gråbergsinblandningen har delvis varit en konsekvens av sprängningen vilken medfört rörelser i det skjutna berget. Detta har medfört att en viss mängd gråberg förflyttats in i den del som lastats som malm och samtidigt lett till att en viss mängd malm gått förlorad genom att det lastats som gråberg. Dessutom kan en viss mängd gråberg ingå i en planerad malmzon på grund av malmzonens geometri.

Laivagruvan karakteriseras av komplex geologi vilket påvisas i svårigheterna att fördela salytonnaget på de olika fraktionerna som lastas ut från gruvan. I åtgärdsplanen ingår en fortsättning av det inleda utvecklingsarbetet med att justera brytningsmetoden och förstärka samt fördjupa utvärderingen av mineralreserven. Utvecklingsarbetet för att optimera brytningen sker löpande över samtliga steg i brytningsprocessen, från tolkning av geologi och resultaten från haltkontroll-borring till sprängning och lastning av malmen. Utvecklingsarbetet innefattar bland annat följande punkter:

- Försök med borrhålsmonster för att uppnå optimal fragmentering och minimala rörelser i det sprängda berget
- Försök med detonationsintervall och detonationsordning

- Övervakning av skjutresultat
- Prov för att bestämma rörelseriktningar i den skjutna salvan
- Utvecklad geologisk kartering både av det sprängda berget samt i dagbrottet

Resultaten från dessa arbeten utvärderas ständigt för att förbättra utfallet från gruvbrytningen.

KROSSNING OCH MALNING

Kvarnarna har en designkapacitet att genomsätta 250 ton malm per timme. Med hänsyn tagen till planerade regelbundna underhållsstopp förväntas en tillgänglighet på 90 procent. Under enstaka tillfällen har genomsättningen nått nära 250 ton genomsatt malm per timme men har sedermera fallit tillbaka till en nivå mellan 175 och 220 ton genomsatt malm per timme. Detta har till viss del berott på störningar i processen dels relaterade till kvarnarna och dels till omkringliggande processteg. En central del av åtgärdsplanen är att adressera den låga genomsättningen i kvarnarna. En handlingsplan åtföljs och utvecklas kontinuerligt för att åtgärda problemen.

INVESTERINGSPLAN

Bolaget planerar att under början av 2013 investera i en ny krossanläggning. Den storlekssammansättning som malmen har direkt från gruvan är inte optimal för att nå fullt kapacitetsutnyttjande. Genom att installera ytterligare en krossanläggning bedöms den ingående malmfraktionen till anläggningen leda till en ökad genomsättning. Tester med en mobil krossningsenhet har uppvisat goda resultat. En ytterligare positiv effekt av investeringen i en ny krossanläggning är att kostnaderna per anrikat ton kan minskas då extra hantering av malm som annars krävs inte längre kommer att vara nödvändig.

Vidare planerar Bolaget att installera en extra matningsficka i malmladan. Installationen kommer att möjliggöra matning med hjälp av lastmaskin till anläggningen vid kall väderlek då frysningar i malmleveranserna kan förekomma. Investeringen bedöms öka anläggningens tillgänglighet.

FÖRSTÄRKNING AV BOLAGSLEDNINGEN

Thomas Cederborg tillträdde som ny VD för Nordic Mines den 20 november 2012. Thomas Cederborg innehar sedan tidigare en roll som styrelsemedlem i Bolaget och har därigenom en god insyn i verksamheten. Han har tidigare varit VD för Boliden samt platschef för guldgruvan i Björkdal i Västerbotten och har därmed lång erfarenhet av gruvdrift och guldproduktion.

I mitten av november 2012 rekryterades Susanne Andersson som ny CFO i Bolaget. Susanne Andersson har 15 års internationell erfarenhet från flertalet ekonomi- och ledningsfunktioner inom telekombranschen. Susanne Andersson kommer närmast från Ericsson där hon senast arbetat inom investerarrelationer samt tidigare haft olika positioner inom finansiell styrning däribland som CFO för dotterbolag inom Ericsson-koncernen.

OMFÖRHANDLING AV PROJEKTFINANSIERINGSAVTALET

För att stärka Bolagets likviditet har Bolaget omförhandlat sina lånevillkor med Standard Bank Plc, UniCredit Bank AG och Finnvera Plc. Förändringen i låneavtalet innebär bland annat en senareläggning av de planerade amorteringarna som förfaller per den 31 december 2012 om cirka 5,0 miljoner euro (43,0 miljoner kronor¹) och den 31 mars 2013 om cirka 4,4 miljoner euro (37,8 miljoner kronor¹). Dessa kommer att fördelas till 30 september 2014, 31 december 2014 samt 31 mars 2015, se vidare avsnittet *Legala frågor och övrig information – Projektfinansieringsavtal*.

UPPBYGGNAD AV LIKVIDITETSRESERV

För att ge Bolaget tid att implementera nämnda åtgärdsplan samt skapa utrymme för att kunna bemöta oförutsedda händelser så har Bolaget utöver ovan angivna åtgärder beslutat att upprätta en likviditetsreserv.

MILJÖFOKUS

Sedan planeringen Laivagruvan inleddes har ambitionsnivån varit hög när det gäller att göra verksamheten så miljöanpassad som möjligt. Målet är att skapa en guldgruva som utgör en miljöförebild i branschen.

¹ Vid EUR/SEK-kurs om 8,60

MILJÖANPASSAD PROSPEKTERING

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

EFFEKTIV ANVÄNDNING AV ENERGI OCH VATTEN

I miljöarbetet ingår att göra samtliga anställda uppmärksamma på hur de kan arbeta på ett så miljövänligt sätt som möjligt. Det handlar bland annat om att minimera energikonsumtionen samtidigt som man återvinner så mycket processvatten som möjligt.

Gruvprocesser kräver stora mängder vatten. I Laivagruvan kommer omkring 200 till 300 kubikmeter vatten att användas per timme vid full produktion. För att tillgodose vattenbehovet har Nordic Mines byggt ett vattenmagasin. Sanden avvattnas, behandlas och lagras på området. Det mesta av vattnet återvinns till processen. Det vatten som lämnar verksamhetsområdet renas i flera steg. Vattenkvaliteten kontrolleras genom kontinuerliga och noggranna mätningar.

MILJÖANPASSAD MALNING

Traditionellt används stålkulor för att mala malmen vid guldproduktion. I kvarnarna i Laivagruvan maler malmen sig själv i så kallad autogenmalning, vilket leder till en rad fördelar. Till dessa hör lägre kostnader och mindre störningar i den kemiska processen. Vald processteknik innebär dessutom att Nordic Mines kan minimera den genomsnittliga lakningstiden. Förutom en rad andra positiva effekter är resultatet miljövänligare restprodukter.

EFTERBEHANDLING

Efter lakning återstår sand som restprodukt. Merparten av sanden (98 till 99 procent) är fri från skadliga ämnen och påverkar inte sin omgivning. Sanden avvattnas så att det bildas en tjock sandgröt vilken pumpas via rör till ett närliggande myrområde där den deponeras. Efter avslutad deponering kan den täckas med till exempel morän. På denna yta planteras därefter skog. Efterbehandling är ett viktigt och noga planerat led i miljöarbetet.

PROSPEKTERING

Nordic Mines bedriver kontinuerlig och systematisk prospektering efter nya fyndigheter. Nordic Mines arbetar aktivt med miljöanpassad prospektering där målet är att miljön utanför det direkta industriområdet inte ska skadas. Den första kartläggningen av fyndigheten vid Laivagruvan genomfördes med hjälp av Nordic Mines unika prospekteringsbormaskin Borrugglan. För närvarande har bolaget undersökningstillstånd för, förutom Laivagruvan (samt omkringliggande områden) och Oltava, även i Tormua och Hirsi i Finland samt Fjälltuna, Vassbo och två områden i Jämtland i Sverige.

Fokus för prospekteringsarbetet är att prospektera i anslutning till Laivagruvan, och framförallt i de södra delarna och i omedelbar anslutning till dagbrottet. Borrhningar har under perioden genomförts även i Tormua i Finland. Fram tills att Laivagruvan är långsiktigt lönsam, sker fortsatt prospektering i begränsad omfattning.

PROSPEKTERING KRING LAIVAGRUVAN OCH OLTAVA I FINLAND

Laivamineraliseringen är öppen på djupet och österut och i viss mån söderut, vilket öppnar upp för en framtida utökning av mineralreserven. Eftersom fyndigheten är öppen på djupet finns det möjlighet till fortsatt brytning, såväl i dagbrott som i underjordsgruva. Därutöver finns det ytterligare tre guldminaliserade områden i Laivas närområde, Kaukainen och Musunneva på omkring två kilometers avstånd från Laiva samt Oltava, som ligger 12 kilometer bort. Den inledande prospekteringen i Musunneva och Kaukainen har visat förhöjda guldhalter i både jordtäcke och berggrund. Under 2010 och 2011 bedrev Nordic Mines prospektering i Oltava, med hjälp av Borrugglan. Prover togs dels från moränen, dels från berggrunden ned till ett djup av 1,5 till 2 meter. Under 2011 borrades även några kärnhål av Nordic Mines. Det är dock för tidigt för att avgöra om mineraliseringen är värd att bryta och mer undersökningsborrning behövs i framtiden. Under sommaren och hösten 2012 påbörjades undersökningar i det östra området i Laiva med kärnborrning. Arbetet kommer att fortsätta och rapporteras under 2013.

TORMUA I FINLAND

Tormua skifferbälte utgör den nordöstra delen av den 140 kilometer långa grönstensbältet Suomussalmi som har en ålder av 2,7 till 3,0 miljarder år. Berggrunden domineras av vulkaniska bergarter. Projektet består av ett flertal guldanomala områden, två av dessa är Pahkalampi och Moukkori. I Pahkalampi förekommer förutom vulkaniska bergarter även sedimentära skifferar och en turmalinförande granitisk bergart. Berget har veckats i flera deformationsfaser och mineraliseringarna antas ha bildats under den tredje fasen för cirka 2,7 miljarder år sedan. Baserat på 3 804 meter kärnborrningar och 446 meter RC -

borrningar som utförts av GTK, har de beräknat en mineraltillgång på 590 000 ton med en genomsnittlig halt på 3,5 gram guld per ton. Geokemiska och geofysiska undersökningar pekar dock på att det guldförhöjda stråket är betydligt större än det tidigare kämborrade området. Detta är en historisk studie som inte är gjord i enlighet med JORC Code.

FJÄLLTUNA I SVERIGE

I Västerbotten har Nordic Mines tolv undersökningstillstånd på sammanlagt cirka 10 080 hektar där förhöjda guldhalter har påträffats. Under 2011 gjordes bland annat 205 prospekteringshål samt berggrundskartering i området. Analyser pekar på förhöjda halter av guld och koppar. Det rör sig dock om enstaka träffar och det går ännu inte att dra några slutsatser om genomsnittliga halter och ekonomisk potential. En avtäckning samt kartering av ett större mineraliserat område har genomförts inför ett kommande kämborringsprogram, men under 2012 har det hittills inte utförts något ytterligare prospekteringsarbete i området.

VASSBO I SVERIGE

I Vassbo i norra Dalarna har Nordic Mines sex undersökningstillstånd på sammanlagt cirka 8 500 hektar och under 2010 till 2011 har Bolaget utfört ytmoranprovtagning som indikerar betydande mineraliseringar av bly och silver. Bly har tidigare brutits i två av dessa områden av Boliden. Bolidens Vassbogruvan (utbruten) och Guttusjö gruvan (fortfarande en aktiv koncession, men ingen brytning i dagsläget), var båda i drift på 1960- till 80-talet. De första analyserna indikerar mineraliseringar i både tidigare kända och okända arealer, men Nordic Mines arbete och analyser är ännu på ett för tidigt stadium för att några slutsatser ska kunna dras om områdets potential.

JÄMTLAND I SVERIGE

I områdena Valåberget och Alavattnet i Jämtland har Nordic Mines tre undersökningstillstånd på sammanlagt knappt cirka 9 300 hektar. Nordic Mines har under 2012 genomfört kvartärgeologiska undersökningar i områdena. Bolaget avser att under 2013 utvärdera var ytterligare provtagningar ska genomföras.

Finansiell översikt

Nedanstående finansiella information i sammandrag avseende räkenskapsåren 2009, 2010 och 2011 är hämtad ur Nordic Mines reviderade koncernräkenskaper, vilka har upprättats i enlighet med IFRS och har reviderats av Bolagets revisorer. Uppgifter avseende delårsperioderna 1 januari – 30 september 2011 och 2012 har hämtats ur Nordic Mines delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2012 vilken upprättats i enlighet med IFRS och som har översiktligt granskats av Bolagets revisor.

Nedanstående sammandrag av Koncernens räkenskaper bör läsas tillsammans med Nordic Mines reviderade koncernräkenskaper med tillhörande noter för åren 2009–2011 samt Nordic Mines delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2012 vilka införlivats via hänvisning och utgör en del av registreringsdokumentet.

I delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2012 klassificerades 59,5 miljoner kronor som långsiktiga derivatinstrument, trots att dessa förfaller till betalning inom 12 månader. I tabellen nedan är detta justerat. Justeringen medför ingen påverkan på Koncernens resultaträkning eller kassaflödesanalys.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING					
Mkr	1 jan-30 sept		1 jan-30 sept		
	2012	2011	2011	2010	2009
Försäljningsintäkter	170,7	-	-	-	-
Kostnad sålda varor	-250,4	-	-	-	-
Bruttoresultat	-79,7	-	-	-	-
Försäljningskostnader	-0,9	-	-	-	-
Administrationskostnader	-12,5	-9,8	-15,1	-11,3	-10,1
Övriga rörelseintäkter		8,8			
Övriga rörelsekostnader	-27,1	-	-2,5	-14,7	-1,8
Rörelseresultat	-120,1	-1,0	-17,6	-26,0	-11,8
Finansiella poster, netto	-63,9	-2,0	-15,7	0,2	0,1
Resultat efter finansiella poster	-184,0	-3,0	-33,3	-25,7	-11,7
Inkomstskatt	52,7	0,9	8,3	21,5	-
Perioden/årets resultat	-131,3	-2,1	-25,0	-4,2	-11,7
Summa övrigt totalresultat för perioden/året	-42,6	-167,8	-157,9	-0,7	-
Summa totalresultat	-174,0	-169,9	-182,9	-4,9	-11,7

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Mkr	30-sep	31-dec	31-dec	31-dec
	2012	2011	2010	2009
Immateriella anläggningstillgångar	69,4	60,6	177,4	157,7
Materiella anläggningstillgångar	980,0	989,9	336,4	28,3
Finansiella anläggningstillgångar	158,3	96,0	29,6	0,0
Summa anläggningstillgångar	1 207,7	1 146,5	543,4	186,1
Varulager och pågående arbete	73,3	54,1	0,0	0,0
Kortfristiga fordringar	32,4	29,5	14,0	97,0
Likvida medel ⁽¹⁾	104,7	11,4	48,8	10,6
Summa omsättningstillgångar	210,4	95,0	62,8	107,6
SUMMA TILLGÅNGAR	1 418,1	1 241,5	606,2	293,6
Eget kapital	559,9	377,3	559,4	250,1
Avsättningar	3,6	0,0	0,0	0,0
Summa avsättningar	3,6	0,0	0,0	0,0
Upplåning	287,7	348,6	0,0	14,7
Derivatinstrument ⁽²⁾	147,9	134,0		
Leasing	13,0	13,7	0,0	0,0
Summa långfristiga skulder	448,6	496,3	0,0	14,7
Upplåning	144,3	207,1	15,4	0,0
Derivatinstrument ⁽²⁾	119,0	74,4	0,0	0,0
Övriga kortfristiga skulder ⁽¹⁾	142,7	86,4	31,4	28,8
Summa kortfristiga skulder	406,0	367,9	46,8	28,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 418,1	1 241,5	606,2	293,6

¹⁾ I posten likvida medel ingår en av misstag gjord inbetalning om 49,0 miljoner kronor. Den inbetalningen återbetalades den 3 oktober 2012. I posten övriga kortfristiga skulder ingår motsvarande skuld om 49,0 miljoner kronor.

²⁾ Justerat för inkorrekt klassificering av derivat från långfristiga skulder till kortfristiga skulder om 59,5 miljoner kronor.

KONCERNENS KASSAFLÖDEANALYS I SAMMANDRAG

Mkr	1 jan-30 sept	1 jan-30 sept	2011	2010	2009
	2012	2011			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före					
förändring av rörelsekapitalet	-95,4	-10,1	-27,1	-24,6	-10,3
Förändring i rörelsekapitalet	29,3	86,9	-26,5	101,0	-20,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten efter					
förändringar i rörelsekapitalet	-66,1	76,8	-53,6	76,4	-30,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-75,6	-440,7	-524,1	-337,7	-48,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	235,0	449,1	540,3	299,5	6,6
Periodens kassaflöde	93,3	85,3	-37,4	38,2	-72,8
Likvida medel och kortfristiga placeringar					
vid periodens början	11,4	48,8	48,8	10,6	83,3
Periodens kassaflöde	93,3	85,3	-37,4	38,2	-72,8
Summa likvida medel vid periodens slut	104,7	134,1	11,4	48,8	10,6

NYCKELTAL

	1 jan-30 sept		2011	2010	2009
	2012	2011			
Investeringar i anläggningar, Mkr	71,1	425,1	518,9	309,4	14,1
Prospektering, Mkr	10,3	15,6	23,3	20,6	34,3
<i>varav prospektering i Laiva, Mkr</i>	4,0	8,0	12,3	9,0	26,3
Resultat efter finansiella poster, Mkr	-184,0	-3,0	-33,3	-25,7	-11,7
Avkastning totalt kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Avkastning på eget kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Soliditet, %	39,5	31,2	30,4	92,3	85,2
Antal årsanställda vid periodens utgång	119	85	86	17	12
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-2,64	-0,06	-0,71	-0,15	-0,50
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	6,56	11,11	10,74	15,97	10,75
Kassaflöde per aktie efter utspädning, kr	1,09	2,44	-1,07	1,10	-3,13
Antal aktier, tusental	85 304	34 922	34 922	34 922	23 271
Antal aktier efter utspädning vid periodens slut, tusent	85 304	35 069	35 128	35 030	23 271

DEFINITIONER

Antal aktier efter utspädning

Beräkning av utspädning av utestående optioner har gjorts i enlighet med IAS 33 Resultat per aktie.

Avkastning på eget kapital (%)

Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på totalt kapital (%)

Periodens resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittlig balansomslutning.

Eget kapital per aktie efter utspädning, kr

Totalt eget kapital vid periodens slut delat med totalt antal utestående aktier vid samma tidpunkt efter utspädning.

Kassaflöde per aktie efter utspädning, kr

Kassaflödet för perioden delat med utestående antal aktier vid periodens slut efter utspädning.

Resultat per aktie efter utspädning, kr

Periodens/årets resultat dividerat med utestående antal aktier vid periodens slut efter utspädning.

Soliditet (%)

Eget kapital dividerat med balansomslutningen.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Följande information bör läsas i anslutning till avsnittet Finansiell översikt som återfinns på annan plats i detta prospekt. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

I följande avsnitt beskrivs några av Koncernens väsentliga redovisningsprinciper. För ytterligare beskrivning av redovisningsprinciper se Nordic Mines årsredovisning 2011.

INTÄKTSREDOVISNING

Försäljning av guld och andra mineraler intäktsförs när leverans till kund har skett. Försäljningen redovisas brutto före till försäljningen hänförliga skatter. Bolaget redovisade sina första intäkter från försäljning av guld under första kvartalet 2012. Bolagets huvudsakliga intäkter är i US dollar men guldpriset i euro är även viktigt då Nordic Mines terminssäkrat del av sin guldproduktion i euro. Bolagets kostnader uppkommer i huvudsak i euro.

BALANSERADE UTGIFTER AVSEENDE PROSPEKTERINGS- OCH UTVÄRDERINGSTILLGÅNGAR

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

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

DERIVATINSTRUMENT OCH SÄKRINGSÅTGÄRDER

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

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

Då transaktionen ingås, dokumenterar Koncernen förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, liksom även Koncernens mål för riskhanteringen och riskhanteringsstrategin avseende säkringen. Koncernen dokumenterar också sin bedömning, både när säkringen ingås och fortlöpande, av huruvida de derivatinstrument som används i säkringstransaktioner är effektiva när det gäller att motverka förändringar i verkligt värde eller kassaflöden som är hänförliga till de säkrade posterna. Upplysning om verkligt värde för olika derivatinstrument per 31 december 2011 som används för säkringsytten återfinns i årsredovisningen för 2011, not 19. Även förändringar i säkringsreserven i eget kapital per 31 december 2011 framgår av årsredovisningen 2011, not 19. Hela det verkliga värdet på ett derivat som utgör säkringsinstrument klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid är längre än 12 månader, och som omsättningstillgång eller kortfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid understiger 12 månader. Derivatinstrument som innehas för handel klassificeras alltid som omsättningstillgångar eller kortfristiga skulder.

VIKTIGA UPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

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

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

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

PRÖVNING AV NEDSKRIVNINGSBEHOV FÖR IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

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

Värdet på tillgångarna är bland annat avhängigt av:

- Att tillstånd att bryta malm erhålles
- Att utvinning påbörjas

Att summan av nedlagda kostnader samt det diskonterade värdet av framtida utgifter för att utvinna mineralerna understiger nuvärdet av de intäkter som utvinningen av mineralerna bedöms generera.

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

ÅTERSTÄLLANDE AV MARK

Avsättningar för återställande av mark har genomförts sedan brytningen inleddes och kommer att fortgå i enlighet med den upprättade gruvplanen.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

JÄMFÖRELSE MELLAN PERIODERNA 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2012 OCH 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2011

Bruttoomsättningen uppgick till 215,0 miljoner kronor (-) och avsåg försäljning av guld och silver. Justerat för guldprissäkring om -44,3 miljoner kronor (-) uppgick nettoomsättningen under perioden till 170,7 miljoner kronor (-). Kostnad för sålda varor uppgick till 250,4 miljoner kronor (-) och bruttoresultatet uppgick till -79,7 miljoner kronor (-). Det negativa bruttoresultatet beror i huvudsak på att guldproduktionen inte nått upp till den förväntade nivån under rapportperioden. Den försenade produktionsstarten, problemen med intrimningen av anrikningsverket och upprampningen av produktionen gjorde att anläggningens produktion varit lägre än förväntat. Sena leveranser och byten av komponenter i anrikningsverket ledde till flera stillestånd i produktionen under perioden. Även intrimningen av kvarnarna, som är en komplicerad process, har tagit längre tid än väntat. Produktionsutfallet har även påverkats av malm-brytningen. Andelen gråbergsinblandning i malmen har varit högre än beräknat.

Rörelseresultatet uppgick till -120,1 miljoner kronor (-1,0 miljoner kronor). De administrativa kostnaderna uppgick till 12,5 miljoner kronor (9,8 miljoner kronor) och består framför allt av kostnader för huvudkontorets administration, kontor och dess drift samt finansiella och juridiska konsultationer gällande finansiering av Laivaprojektet. Resultatet efter finansiella poster för perioden uppgick till -184,0 miljoner kronor i jämförelse med -3,0 miljoner kronor under motsvarande period föregående år. Finansiella poster om 63,9 miljoner kronor avser främst räntebetalning om 32,1 miljoner kronor (-2,0 miljoner kronor) samt guldprissäkring om 32,1 miljoner kronor (-).

Resultat efter skatt för perioden uppgick till -131,3 miljoner kronor (-2,1 miljoner kronor) och periodens resultat per aktie, efter utspädning till -2,64 kr (-0,06 kr).

Totalresultatet efter skatt för perioden uppgick till -174,0 miljoner kronor (-169,9 miljoner kronor). Värdering av utestående terminskontrakt till marknadspris per den 30 september 2012 gav en negativ påverkan av totalresultatet om 44,3 miljoner kronor (-168,0 miljoner kronor).

RÄKENSKAPSÅRET 2011 JÄMFÖRT MED RÄKENSKAPSÅRET 2010

Nettoomsättningen under 2011 uppgick till 0 kronor (0 kronor).

Rörelseresultatet uppgick till -17,6 miljoner kronor (-26,0 miljoner kronor). De administrativa kostnaderna uppgick till 15,1 miljoner kronor (11,3 miljoner kronor) och består framför allt av kostnader för Laivagruvans tillkommande administration, kontor och dess drift samt finansiella och juridiska konsultationer gällande finansieringen av Laivaprojektet. De övriga rörelsekostnaderna minskade till 2,5 miljoner kronor (14,7 miljoner kronor).

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -33,3 miljoner kronor (-25,7 miljoner kronor) och årets resultat efter skatt uppgick till -25,0 miljoner kronor (-4,2 miljoner kronor) vilket motsvarar ett resultat per aktie efter utspädning om -0,71 kr (-0,15 kr).

Totalresultatet efter skatt uppgick till -182,9 miljoner kronor (-4,9 miljoner kronor). Värdering av utestående terminskontrakt till marknadspris per den 31 december 2011 ger en negativ resultatpåverkan om 157,3 miljoner kronor (-).

RÄKENSKAPSÅRET 2010 JÄMFÖRT MED RÄKENSKAPSÅRET 2009

Nettoomsättningen under 2010 uppgick till 0 kr (0 kr).

Rörelseresultatet uppgick till -26,0 miljoner kronor (-11,8 miljoner kronor). De administrativa kostnaderna uppgick till 11,3 miljoner kronor (10,1 miljoner kronor), varav marknadsföring samt finansiella och juridiska konsultationer rörande finansiering av Laivaprojektet svarade för större delen av kostnaderna. De övriga rörelsekostnaderna ökade till 14,7 miljoner kronor (1,8 miljoner kronor) på grund av kurseffekten av en försvagad euro avseende moderbolagets fordran (33 miljoner kronor) på Nordic Mines Oy.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -25,7 miljoner kronor (-11,7 miljoner kronor) för 2010.

Totalresultat efter skatt uppgick till -4,9 miljoner kronor (-11,7 miljoner kronor) och resultatet per aktie -0,15 kr (-0,50 kr).

KONCERNENS LIKVIDITET OCH KAPITALRESURSER

För perioden 1 januari -30 september 2012 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten inklusive förändring av rörelsekapital till -66,1 miljoner kronor jämfört med 76,8 miljoner kronor under samma period föregående år. Det negativa kassaflödet förklaras främst av det negativa bruttoresultatet. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -75,6 miljoner kronor jämfört med -440,7 miljoner kronor under samma period föregående år. Investeringarna består främst av investeringar i anläggningen.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 235,0 miljoner kronor jämfört med 449,1 miljoner kronor under samma period föregående år. Under första kvartalet 2012 genomförde Nordic Mines en riktad nyemission om cirka 89 miljoner kronor före transaktionskostnader. Under andra och tredje kvartalet 2012 genomförde Nordic Mines en kombination av två riktade emissioner och en företrädesemission om totalt 291 miljoner kronor före transaktionskostnader.

Den 30 september 2012 uppgick Koncernens eget kapital till 559,9 miljoner kronor och soliditeten var 39,5 procent, att jämföras med 389,5 miljoner kronor respektive 31,2 procent den 30 september 2011. Likvida medel uppgick till 104,7 miljoner kronor (134,1 miljoner kronor), inklusive en av misstag gjord inbetalning om 49 miljoner kronor.

2011 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten inklusive förändring av rörelsekapital för första kvartalet 2011 till -53,6 miljoner kronor jämfört med 76,4 miljoner kronor under samma period föregående år. Det negativa kassaflödet under 2011 förklaras främst av ett negativt rörelseresultat samt en högre rörelsekapitalbindning jämfört med 2010. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -524,1 miljoner kronor jämfört med -337,7 miljoner kronor under samma period föregående år. Investeringarna under 2011 i anläggningar vid Laivagruvan uppgick till 518,9 miljoner kronor jämfört med 309,4 miljoner kronor föregående år. Investeringar i prospekteringsverksamheten under 2011 uppgick till 23,3 miljoner kronor, jämfört med 20,6 miljoner kronor under 2010. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 540,3 miljoner kronor jämfört med 299,5 miljoner kronor samma period föregående år. Kassaflöde från finansieringsverksamheten är hänförlig till ett låneavtal avseende projektfinansiering som ingicks i mars 2011 med Standard Bank Plc, UniCredit Bank AG och Finnvera Plc.

Den 31 december 2011 uppgick Koncernens eget kapital till 377,3 miljoner kronor (559,4 miljoner kronor) och soliditeten var 30,4 procent (92,3 procent). Likvida medel uppgick till 11,4 miljoner kronor (48,8 miljoner kronor).

2010 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten inklusive förändring av rörelsekapital för första kvartalet 2010 till 76,4 miljoner kronor jämfört med -30,9 miljoner kronor under samma period föregående år. Det positiva kassaflödet under 2010 förklaras främst av en lägre rörelsekapitalbindning 2010 jämfört med 2009. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -337,7 miljoner kronor jämfört med -48,4 miljoner kronor under samma period föregående år och avsåg till största del investeringar i Laivagruvan. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 299,5 miljoner kronor jämfört med 6,6 miljoner kronor samma period föregående år. Under 2010 genomfördes två riktade nyemissioner samt en företrädesemission som tillförde Nordic Mines netto 302,5 miljoner kronor.

Den 31 december 2010 uppgick Koncernens eget kapital till 559,4 miljoner kronor (250,1 miljoner kronor) och soliditeten var 92,3 procent (85,2 procent). Likvida medel uppgick till 48,8 miljoner kronor (10,6 miljoner kronor).

KONCERNENS BALANSRÄKNING

JÄMFÖRELSE 30 SEPTEMBER 2012 MOT 31 DECEMBER 2011

Balansomslutning per 30 september 2012 uppgick till 1 418,1 miljoner kronor (1 241,5 miljoner kronor). Anläggningstillgångarna i Nordic Mines balansräkning motsvarar 85 procent av balansomslutningen per den 30 september 2012 (92 procent). Immateriella anläggningstillgångar består av balanserade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar och uppgick till 69,4 miljoner kronor per 30 september 2012 (60,6 miljoner kronor). Materiella anläggningstillgångar uppgick till 980,0 miljoner kronor per 30 september 2012 (989,9 miljoner kronor), där största delen motsvaras av produktionsanläggningen vid Laivagruvan om 790,1 miljoner kronor (797,4). I övrigt består materiella anläggningstillgångar av gruvfyndighet om 135,8 miljoner kronor (140,0 miljoner kronor), maskiner och inventarier om 28,7 miljoner kronor (26,9 miljoner kronor) och byggnader och mark om 25,6 miljoner kronor (25,6 miljoner kronor). Posten maskiner och inventarier består till största delen av finansiella leasingavtal avseende grävmaskiner och bormaskiner vid Laivagruvan.

Finansiella anläggningstillgångar uppgick till 158,3 miljoner kronor (96,0 miljoner kronor) och består främst av uppskjuten skattefordran per den 30 september om 146,6 miljoner kronor (80,8).

Omsättningstillgångarna uppgick den 30 september 2012 till 210,4 miljoner kronor (95,0 miljoner kronor) och bestod av likvida medel om 104,7 miljoner kronor (11,4 miljoner kronor). I likvida medel ingår en av misstag gjord inbetalning den 29 september 2012 om 49,0 miljoner kronor och som återbetalades den 3 oktober 2012. Motsvarande post finns i övriga kortfristiga skulder. Varulager och pågående arbeten uppgick till 73,3 miljoner kronor (54,1 miljoner kronor).

Nordic Mines egna kapital uppgick till 559,9 miljoner kronor per 30 september 2012 (377,3 miljoner kronor). Bolaget genomförde under det första kvartalet 2012 en riktad nyemission motsvarande 5 procent av utestående aktier vilken tillförde Nordic Mines 89 miljoner kronor före transaktionskostnader. Under andra och tredje kvartalet 2012 genomförde Nordic Mines en kombination av två riktade emissioner och en företrädesemission vilket tillförde Nordic Mines 291 miljoner kronor före transaktionskostnader. Dessutom har periodens totalresultat resultat om -174,0 miljoner kronor påverkat eget kapital.

Per 30 september 2012 uppgick Nordic Mines skulder till 854,6 miljoner kronor (864,3 miljoner kronor). Till största delen bestod dessa av upplåning vilken motsvarade 432,0 miljoner kronor (555,7 miljoner kronor) samt derivatinstrument om 266,9 miljoner kronor (208,4 miljoner kronor), varav 119,0 miljoner kronor (74,4 miljoner kronor) var kortfristiga. Derivatinstrumenten avser terminskontrakt avseende guld vilka ingåtts för perioden fram till första kvartalet 2015.

JÄMFÖRELSE 31 DECEMBER 2011 MOT 31 DECEMBER 2010

Balansomslutning per 31 december 2011 uppgick till 1 241,5 miljoner kronor (606,2 miljoner kronor). Ökningen mellan åren förklaras främst av stora investeringar i produktionsanläggningen vid Laivagruvan under 2011.

Immateriella anläggningstillgångar består av balanserade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar och uppgick till 60,6 miljoner kronor per 31 december 2011 (177,4 miljoner kronor). Under 2011 har 140 miljoner kronor avseende gruvfyndighet i Laiva omklassificerats från immateriella anläggningstillgångar till materiella anläggningstillgångar. Detta i enlighet med bolagets redovisningsprinciper se ovan avsnitt, *Väsentliga redovisningsprinciper – Balanserade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar*. Materiella anläggningstillgångar uppgick till 989,9 miljoner kronor (336,4 miljoner kronor) per 31 december 2011, där största delen motsvaras av pågående nyanläggning vid Laivagruvan om 797,4 miljoner kronor (308,5 miljoner kronor). I övrigt består materiella anläggningstillgångar av gruvfyndighet om 140 miljoner kronor (-), maskiner och inventarier

om 26,9 miljoner kronor (2,2 miljoner kronor) och byggnader och mark om 25,6 miljoner kronor (25,6 miljoner kronor). I posten maskiner och inventarier ingår finansiella leasingavtal avseende grävmaskiner och bormaskiner om 25,2 miljoner kronor (0,2 miljoner kronor). Finansiella anläggningstillgångar uppgick till 96,0 miljoner kronor (29,6 miljoner kronor) och består främst av uppskjuten skattefordran per den 31 december 2011 om 80,8 miljoner kronor (21,5 miljoner kronor).

Omsättningstillgångarna uppgick den 31 december 2011 till 95,0 miljoner kronor (62,8 miljoner kronor) och bestod till största delen av varulager och pågående arbeten avseende guld om 54,1 miljoner kronor (-). Bolaget påbörjade upprampningen av sin guldproduktion under andra halvåret av 2011.

Nordic Mines egna kapital uppgick till 377,3 miljoner kronor per 31 december 2011 (559,4 miljoner kronor). Årets totalresultat 2011 om -182,9 miljoner kronor har minskat eget kapital per 31 december 2011.

Per 31 december 2011 uppgick Nordic Mines skulder till 864,3 miljoner kronor (46,8 miljoner kronor). Till största delen bestod dessa av upplåning vilken motsvarade 555,7 miljoner kronor (15,4 miljoner kronor) samt derivatinstrument om 208,4 miljoner kronor (-). Ökningen i upplåningen är hänförligt till det projektfinansieringsavtal som ingicks i mars 2011 med Standard Bank Plc, UniCredit Bank AG och Finnvera Plc. I mars 2011 tecknades även terminskontrakt för perioden från och med första kvartalet 2012 till och med första kvartalet 2015 avseende guld. Prissäkringen gjordes i samarbete med Standard Bank Plc och UniCredit Bank AG.

JÄMFÖRELSE 31 DECEMBER 2010 MOT 31 DECEMBER 2009

Balansomslutning per 31 december 2010 uppgick till 606,2 miljoner kronor (293,6 miljoner kronor). Ökningen mellan åren förklaras främst av stora investeringar vid Laivagruvan under 2010.

Immateriella anläggningstillgångar består av balanserade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar och uppgick till 177,4 miljoner kronor per 31 december 2010 (157,7 miljoner kronor). Materiella anläggningstillgångar uppgick till 336,4 miljoner kronor (28,3 miljoner kronor) per 31 december 2010, där största delen motsvaras av pågående nyanläggning vid Laivagruvan om 308,5 miljoner kronor (-). I övrigt består materiella anläggningstillgångar av byggnader och mark om 25,7 miljoner kronor (24,9 miljoner kronor) och maskiner och inventarier om 2,2 miljoner kronor (3,4 miljoner kronor). Nordic Mines redovisar från och med tredje kvartalet 2010 uppskjutna skattefordringar i balansräkningen. Finansiella anläggningstillgångar uppgick till 29,6 miljoner kronor (-) och består främst av uppskjuten skattefordran per den 31 december 2010 om 21,5 miljoner kronor (-).

Omsättningstillgångarna uppgick den 31 december 2010 till 62,8 miljoner kronor (107,6 miljoner kronor) och bestod till största delen av likvida medel om 48,8 miljoner kronor (10,6 miljoner kronor). Minskningen mellan åren är hänförlig till ett förskott till Outotec om 95,4 miljoner kronor som fanns upptaget som fordran den 31 december 2009 vilken inte hade någon motsvarighet den 31 december 2010. Nordic Mines egna kapital uppgick till 559,4 miljoner kronor per 31 december 2010 (250,1 miljoner kronor). Ökningen i eget kapital mellan åren är hänförlig till genomförda nyemissioner under 2010 som tillförde Nordic Mines 302,5 miljoner kronor netto.

Per 31 december 2010 uppgick Nordic Mines skulder till 46,8 miljoner kronor (43,5 miljoner kronor). Skulderna avser rörelseskulder och ökningen mellan åren avser främst reserverade skulder för den pågående nyanläggningen.

Annan finansiell information

FINANSIERING

Nordic Mines huvudsakliga lånefinansiering består av ett låneavtal avseende projektfinansiering på 53,0 miljoner euro (456 miljoner kronor¹) med Standard Bank Plc, UniCredit Bank AB och Finnvera Plc. Lånet ingicks i mars 2011 och löper till den 31 mars 2015. Efter amorteringar om 17 miljoner euro, uppgick lånet till 36,0 miljoner euro per den 30 september 2012. Räntan på lånet löper per den 30 september 2012 med cirka 6 procent. För uppfyllandet av förpliktelser under låneavtalet har säkerheter ställts och Bolaget har bland annat en skyldighet att tillse att vissa medel finns på ett pantsatt konto. För vidare information se avsnitt *Legala frågor och övrig information – Projektfinansieringsavtal och Säkerheter*.

Inom ramen för projektfinansieringsavtalet, beskrivet ovan, har Bolaget även en kreditram med Finnvera Plc om 6 miljoner euro. Per den 30 september 2012 hade denna utnyttjats till fullo. Räntan på lånet löper per den 30 september 2012 med cirka 10 procent. Krediten ska återbetalas den 30 december 2016.

I augusti 2011 tecknades ett låneavtal avseende en tillkommande kreditram på 7,5 miljoner euro med två av de befintliga långivarna Standard Bank Plc och UniCredit Bank AG. Per 30 september 2012 hade denna utnyttjats till fullo. Räntan på lånet löper per den 30 september 2012 med cirka 10 procent. Kreditramen är tillgänglig för Bolaget fram till den 31 mars 2015. Till säkerhet för förpliktelserna under detta låneavtal har samma egendom som säkerställer projektfinansieringsavtalet pantsatts.

Per 30 september 2012 har Bolaget även en bokförd skuld avseende gräv- och borrhutrustning till Laivagruvan som innehas via finansiella leasingavtal om 19,8 miljoner kronor.

För att stärka Bolagets likviditet har Bolaget omförhandlat sina lånevillkor med Standard Bank Plc, UniCredit Bank AG och Finnvera Plc. Förändringen i låneavtalet innebär bland annat en senareläggning av de planerade amorteringarna som förfaller per den 31 december 2012 om cirka 5,0 miljoner euro (43,0 miljoner kronor¹) och den 31 mars 2013 om cirka 4,4 miljoner euro (37,8 miljoner kronor¹). Dessa kommer att fördelas till 30 september 2014, 31 december 2014 samt 31 mars 2015.

DERIVATINSTRUMENT

Nordic Mines har per den 30 september 2012 en bokförd skuld om 266,9 miljoner kronor (varav 119,0 miljoner kronor utgör kortfristig del) avseende derivatinstrument, för säkring av guldpriset, som värderas till verkligt värde. Uppfyllandet av förpliktelserna under hedgingavtalen omfattas av samma säkerhetspaket som ställts för det huvudsakliga låneavtalet som beskrivs ovan.

Nordic Mines ingick dessa terminskontrakt för säkring av guldpriset i mars 2011 och de avser perioden från och med första kvartalet 2012 till och med första kvartalet 2015. Terminskontrakten som återstår omfattar 97 598 ounce guld till ett genomsnittligt pris om 1 055 euro per ounce inklusive transaktionskostnader. Fördelning av de säkrade volymerna uppgår till:

- 2012 kvartal 4: 11 534 ounces
- 2013: 40 240 ounces
- 2014: 35 872 ounces
- 2015: 9 952 ounces

Prissäkringen gjordes i samarbete med Standard Bank Plc och UniCredit Bank AG. Reglering ska enligt avtalet ske genom fysisk leverans, men har hittills skett genom så kallad *close-out* på förfalldagen². För vidare information om dessa derivatinstrument se avsnittet *Legala frågor och övrig information – Hedging och Säkerheter*.

KÄNSLIGHETSANALYS

Nordic Mines resultat påverkas av många olika faktorer och några av dem behandlas i detta avsnitt och i avsnittet *Risikfaktorer*. I nedanstående tabell redovisas den uppskattade isolerade nettoeffekten på kassaflödet³ efter lösen av hedge givet förändringar i guldproduktion och en ökning av guldpriset om tio procent. Guldpriset som använts som utgångspunkt för beräkningen är 1 246 euro⁴ per ounce.

¹ Vid EUR/SEK-kurs om 8,60

² Close-out innebär att Bolaget betalar skillnaden mellan guldets spot pris och terminsäkringspris på förfalldagen för den terminsäkrade volymen

³ Omsättning – total kostnad för guldhedge

⁴ Guldpris 27 december 2012

Kostnaden för lösen av hedge är beräknad utifrån en hedgevolym på 11 534 ounces¹. Resultatet är hypotetiskt och ska inte uppfattas som en indikation på att det är mer eller mindre sannolikt att de kommer att förändras, eller i så fall i vilken utsträckning. Förändringen och dess effekter kan vara mer eller mindre väsentliga än vad som anges i tabellen. Känslighetsanalysen bör därför tolkas med försiktighet. Analysen tar ej heller hänsyn till eventuella korrelationer mellan faktorerna samt att dessa kan påverka även andra faktorer.

KÄNSLIGHETSANALYS BERÄKNAT FÖR ETT KVARTAL

MEUR	Guldproduktion under ett kvartal		
	320 kilo	450 kilo	775 kilo
Omsättning	12,8	18,0	31,1
Kostnad för lösen av hedge	-2,4	-2,4	-2,4
Kassaflöde, efter att hedge beaktas	10,4	15,6	28,6
Nettoförändring i kassaflöde efter att hedge beaktas givet en ökning om 10% i guldpriset ¹⁾	-0,2	0,4	1,7

¹⁾ Guldpris 27 december 2012

INVESTERINGAR

I tabellen nedan sammanfattas såväl Nordic Mines sammanlagda investeringar för räkenskapsåren 2009, 2010 och 2011 samt perioden 1 januari – 30 september 2012. Huvuddelen av investeringar avser materiella anläggningstillgångar vilka till största del avser gruvfyndigheten och produktionsanläggningen i Laiva, Finland. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar avser utgifter för prospektering.

INVESTERINGAR

Mkr	1 jan-30 sept			
	2012	2011	2010	2009
Immateriella anläggningstillgångar	10,3	23,3	20,6	34,3
Materiella anläggningstillgångar	71,1	518,9	309,4	14,1
Finansiella anläggningstillgångar	0,7	7,1	8,1	-
Summa investeringar	82,1	549,3	338,1	48,4

STÖRRE PÅGÅENDE OCH PLANERADE INVESTERINGAR

I november beslutade styrelsen att investera i en ny malmmatarficka med tillhörande utrustning. Investeringen uppgår totalt till cirka 7,2 miljoner kronor. Finansiering beräknas ske med delar av emissionslikviden från Företrädesemissionen.

Prospektering sker för närvarande i Sverige och Finland, dock i begränsad omfattning på grund av Bolagets nuvarande finansiella ställning.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar uppgick till 980,0 miljoner kronor per 30 september 2012 och fördelas enligt tabellen nedan.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Mkr	30-sep
	2012
Byggnader och mark	25,6
Gruvfyndighet	135,8
Maskiner och inventarier	28,7
Produktionsanläggning	790,1
Summa materiella anläggningstillgångar	980,0

¹ Guldvolym i hedgeavtal med förfall 31 december 2012

VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR SEDAN OFFENTLIGGÖRANDE AV DELÅRSRAPPORTEN FÖR PERIODEN 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2012

Rörledning från Laivagruvan till Östersjön färdigställdes och Nordic Mines fick tillstånd att påbörja överföring av överskottsvatten via rörledningen ut i Östersjön.

Thomas Cederborg ersatte den 20 november 2012 Michael Nilsson som Bolagets VD. Thomas Cederborg ingår i Bolagets styrelse. För mer information om Thomas Cederborg, se avsnitt *Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*.

Sedan offentliggörandet av Nordic Mines delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2012 har Bolaget nått en överenskommelse med Bolagets kreditgivare om en senareläggning av de planerade amorteringarna som förfaller per den 31 december 2012 om cirka 5,0 miljoner euro (43,0 miljoner kronor¹) och den 31 mars 2013 om cirka 4,4 miljoner euro (37,8 miljoner kronor¹). Dessa fördelas till 30 september 2014, 31 december 2014 samt 31 mars 2015.

Guldproduktionen uppgick till 120 kilo i november vilket är den högsta månatliga guldproduktionen hittills.

På den extra bolagstämman, som hölls den 20 december, valdes Berne Jansson till ny styrelseledamot. Berne Jansson ersatte Paul N. Wright i styrelsen. För mer information om Berne Jansson, se avsnitt *Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*.

Den 14 december 2012 upptäcktes ett mindre läckage av anrikningssand från rörledningen mellan anrikningsverket och pastaområdet vid Laivagruvan.

TENDENSER

GULDPRODUKTION

Bolaget har arbetat intensivt för att nå den produktionskapacitet som anläggningen dimensionerats för. Bolaget inte lyckats med detta varför den föreliggande åtgärdsplanen har presenterats. Under perioden januari – mars producerades 130 kilo guld, under april – juni producerades 260 kilo guld och under juli – september producerades 257 kilo guld. Under oktober och november producerades 87 kilo guld respektive 120 kilo guld.

TILLGÄNGLIGHET, KAPACITETSUTNYTTJANDE OCH BRYTNING

Sena leveranser och byten av komponenter till anläggningen ledde till flera stillestånd i produktionen vid Laivagruvan under 2012. Höghaltskretsen, där en stor del av guldutvinningen sker, togs i drift under andra halvan av februari 2012 och därefter kunde man starta intrimningen av anläggningen i sin helhet. Underhålls- samt driftsstopp har påverkat tillgängligheten negativt. Planerade underhållsstopp har tagit längre tid än förväntat. Oplanerade driftstopp i anläggningen har uppkommit på grund av extremt stor nederbörd (augusti) samt problem i pasteanläggningen (september och i början av oktober).

När anläggningen är inkörd och produktionen fungerar som planerat, bedöms tillgängligheten i anläggningen nå 90 procent. Under perioden juli – september 2012 var tillgängligheten i anläggningen i genomsnitt 77 procent. I oktober uppgick tillgängligheten till i genomsnitt 64 procent. De huvudsakliga orsakerna till den låga tillgängligheten var dels driftstörningar i pasteanläggningen under inledningen av månaden dels att underhållsstoppet för delar av det planerade bytet av kvarninfodring i primärkvarnen blev längre än planerat. I november uppgick tillgängligheten i anläggningen till 92 procent.

En annan faktor som påverkat produktionsutfallet negativt under 2012 är den inledande malmbrytningen där andelen gråbergsinblandning i malmen har visat sig vara högre än planerat.

Intrimning av kvamarna är en komplicerad process som tagit längre tid än förväntat att genomföra. Under perioden september – november 2012 uppgick genomsättningen till, i genomsnitt, cirka 70 till 80 procent.

GULDPRIS

Den positiva pristrenden för guld har fortsatt under 2012. Den 10 december 2012 noterades guldpriset till 1 702 US dollar per ounce och till 1 324 euro per ounce. Det är en prisuppgång med 6,1 respektive 8,4 procent sedan årsskiftet 2011/2012. Det stigande guldpriset beror främst på oro för de makroekonomiska utsikterna i världen och skuldcrisen inom eurozonen. I tider av ekonomisk oro tenderar investerare att söka sig till guld som ofta uppfattas som en tryggare placering. Även ökad

¹ Vid EUR/SEK-kurs om 8,60

efterfrågan från Asien och dess smyckesindustri har bidragit till prisökningen. För mer information om guldspriset och dess utbud och efterfrågan se avsnittet *Marknadsöversikt – Guldmaknaden*.

Aktiekapital och ägarförhållanden

AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet i Bolaget uppgår till 85 304 238 kronor fördelat på 85 304 238 aktier, envar aktie med ett kvotvärde om en (1) krona. Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas, kommer aktiekapitalet att uppgå till 341 216 952 kronor fördelat på 341 216 952 aktier. De befintliga aktierna är, och de nya aktierna kommer att vara, emitterade enligt svensk rätt och denominerade i svenska kronor.

Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat samt berättigar till en röst på bolagsstämman. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet innehavda och företrädda aktier utan begränsning. 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. Aktieägares rättigheter kan förändras endast i enlighet med aktiebolagslagen. Det finns endast ett aktieslag i Bolaget och varje aktie berättigar till en röst.

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

I tabellen nedan redovisas förändringar i Bolagets aktiekapital sedan februari 2005 fram till och med datumet för detta registreringsdokument samt efter Företrädesemissionen som om Företrädesemissionen tecknats till fullo. Per början av 2012 var antalet aktier i Bolaget 34 921 647. Under året har alltså 50 382 591 aktier emitterats (exklusive Företrädesemissionen).

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING							
Tidpunkt	Händelse	Ökning aktiekapital (kr)	Totalt aktiekapital (kr)	Ökning antal aktier	Totalt antal aktier	Kvotvärde (kr)	Tecknings- kurs (kr)
feb 2005	Bolaget bildas	100 000	100 000		100 000	1,00	1,00
jul 2005	Nyemission	3 000 000	3 100 000	3 000 000	3 100 000	1,00	1,67
jul 2005	Apportemission	5 000 000	8 100 000	5 000 000	8 100 000	1,00	1,80
sep 2005	Riktad nyemission	1 900 000	10 000 000	1 900 000	10 000 000	1,00	2,05
jan 2006	Riktad nyemission	2 000 000	12 000 000	2 000 000	12 000 000	1,00	10,00
dec 2006	Nyemission inför notering	5 000 000	17 000 000	5 000 000	17 000 000	1,00	25,00
jan 2007	Nyemission	1 000 000	18 000 000	1 000 000	18 000 000	1,00	25,00
jan 2008	Utnyttjande av teckningsoptioner	100 000	18 100 000	100 000	18 100 000	1,00	12,50
maj 2008	Nyemission	5 171 428	23 271 428	5 171 428	23 271 428	1,00	20,00
jan 2010	Riktad nyemission	6 923 077	30 194 505	6 923 077	30 194 505	1,00	26,00
feb 2010	Nyemission	2 327 142	32 521 647	2 327 142	32 521 647	1,00	26,00
dec 2010	Riktad nyemission	2 400 000	34 921 647	2 400 000	34 921 647	1,00	38,50
mar 2012	Riktad nyemission	1 750 000	36 671 647	1 750 000	36 671 647	1,00	51,00
maj 2012	Utnyttjande av teckningsoptioner	144 000	36 815 647	144 000	36 815 647	1,00	31,42
jun 2012	Riktad nyemission	2 500 000	39 315 647	2 500 000	39 315 647	1,00	6,00
jul 2012	Nyemission	39 315 647	78631294	39315647	78631294	1,00	6,00
aug 2012	Riktad nyemission	6 672 944	85 304 238	6 672 944	85 304 238	1,00	6,00
dec 2012	Nyemission ¹⁾	255 912 714	341 216 952	255 912 714	341 216 952	1,00	1,10

1) Dessa aktier har per datumet för detta prospekt ännu inte tecknats.

BEMYNDIGANDEN

Den extra bolagsstämman den 20 december 2012 bemyndigade styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier. Betalning för tecknade aktier ska i förekommande fall kunna ske genom kvittning eller apport. Antalet aktier som ska kunna emitteras ska sammanlagt inte överstiga 50 000 000. Styrelsen ska äga rätt att fastställa övriga villkor för emissionen, inklusive emissionskurs, som dock ska baseras på marknadsmässiga villkor (inklusive hänsyn till nödvändig marknadsrabatt). Skälet till bemyndigandet är främst att Bolaget ska kunna genomföra riktade emissioner i syfte att bredda aktieägarkretsen med långsiktiga institutionella investerare vilket bedöms gagna Bolaget såväl

kortsiktigt som långsiktigt. Per datumet för detta registreringsdokument har bemyndigandet inte utnyttjats.

TECKNINGSOPTIONER

Bolaget har per datumet för registreringsdokumentet tre utestående teckningsoptionsprogram inom ramen för vilka teckningsoptioner har emitterats (se tabell nedan). Det totala antalet utestående teckningsoptioner, 1 046 000, berättigar till teckning av 1 331 962 nya aktier och motsvarar vid fullt utnyttjande samt efter full teckning av Företrädesemissionen, cirka 0,4 procent av aktiekapitalet och rösterna. Teckningskursen för teckningsoptionerna samt det antal aktier som varje option berättigar till teckning av kommer att räknas om till följd av Företrädesemissionen. Alla siffror i detta avsnitt avseende tillförd likvid, ökning av aktiekapital och antal aktier samt utspädning har beräknats före sådan omräkning.

TECKNINGSOPTIONER					
Sort	Löptid	Antal	Berättigar till antal aktier ¹⁾	Teckningskurs ¹⁾ (kronor)	Utestående aktier idag och vid fullt utnyttjande
Utestående aktier					85 304 238
Utestående teckningsoptioner	2010-10-11 – 2013-01-28	256 000	325 987	24,67	85 630 225
Utestående teckningsoptioner	2014-06-16 – 2024-06-14	510 000	649 427	51,56 ²⁾	85 953 665
Utestående teckningsoptioner	2015-06-15 – 2025-06-12	280 000	356 548	13,07 ³⁾	85 660 786
Totalt		1 046 000	13 31 962		86 636 200

1) Teckningskursen för teckningsoptionerna och antalet aktier som varje option berättigar till teckning av kommer att räknas om efter Företrädesemissionen.

2) Volymviktad genomsnittlig betalkurs för Bolagets aktie på NASDAQ OMX Stockholm under en period om tio handelsdagar närmast efter årsstämman 2011, dock alltid lägst aktiens kvotvärde.

3) Volymviktad genomsnittlig betalkurs för Bolagets aktie på NASDAQ OMX Stockholm under en period om tio handelsdagar närmast efter årsstämman 2012, dock alltid lägst aktiens kvotvärde.

TECKNINGSOPTIONER EMITTERADE TILL UNICREDIT BANK AG OCH STANDARD BANK PLC

Med stöd av bemyndigande som lämnades av årsstämman den 4 maj 2010 beslutade styrelsen den 17 augusti 2010 att emittera teckningsoptioner till UniCredit Bank AG och Standard Bank Plc. UniCredit Bank AG och Standard Bank Plc tilldelades vederlagsfritt 400 000 teckningsoptioner som var och en berättigar dess innehavare att förvärva en aktie till en teckningskurs om 31,42 kronor per aktie till och med den 28 januari 2013. Skälet till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt var att erbjuda teckningsoptioner som ett incitament för långivare för att säkerställa erforderlig finansiering av pågående projekt samt nödvändigt rörelsekapital. I april 2012 tecknade UniCredit Bank AG 144 000 nya aktier med stöd av lika många teckningsoptioner. Vid fullt utnyttjande av utestående teckningsoptioner inom ramen för detta teckningsoptionsprogram tillförs Bolaget 8 042 099,29 kronor, varav 256 000 kronor är aktiekapital. Antalet aktier skulle då öka med 325 987, vilket motsvarar en utspädning om cirka 0,1 procent räknat på det totala antalet utestående aktier efter fulltecknad Företrädesemission. Teckningskursen för teckningsoptionerna och antal aktier som varje option berättigar till teckning av kommer att räknas om till följd av Företrädesemissionen.

TECKNINGSOPTIONSPROGRAM 2014/2024

Vid årsstämman den 19 maj 2011 beslutades att anta teckningsoptionsprogram 2014/2024:1 enligt vilket 510 000 teckningsoptioner vederlagsfritt emitterades till Bolagets helägda dotterbolag Nordic Mines Optioner AB, org. nr 556751-0671 ("Dotterbolaget"). Teckningsoptionerna berättigar dess innehavare att teckna en aktie till en teckningskurs om 51,56 kronor från och med den 16 juni 2014 till och med den 14 juni 2024. Dotterbolaget utfärdade sedan köpoptioner avseende rätt att vederlagsfritt förvärva teckningsoptionerna ifråga till vissa nyckelpersoner i, och konsulter anlitade av, Bolaget. Skälet till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt var att erbjuda vissa nyckelpersoner och konsulter samt vissa specialister som Bolaget behöver rekrytera en möjlighet att ta del av Koncernens framtida värdeutveckling. Varje köpoptionsavtal mellan Dotterbolaget och respektive relevant nyckelperson eller konsult innehåller en klausul om intjänande, enligt vilken rätten att med stöd av köpoptionen förvärva teckningsoptioner från Dotterbolaget intjänas *pro rata* under en period om 36 månader från och med undertecknandet av köpoptionsavtalet. Under perioden från och med dagen som infaller två år och 50 veckor från avtalsdagen till och med dagen som infaller tre år från avtalsdagen har köpoptionsinnehavaren en rätt, men ingen skyldighet, att vederlagsfritt förvärva de således intjänade teckningsoptionerna från Dotterbolaget. Köpoptionsinnehavaren har åtagit sig att omgående teckna aktier med stöd av de förvärvade teckningsoptionerna.

Köpoptionerna kan enligt köpoptionsavtalet inte överlåtas eller pantsättas eller på annat sätt belastas. Vid fullt utnyttjande av utestående teckningsoptioner inom ramen för detta teckningsoptionsprogram tillförs Bolaget 33 484 456,12 kronor, varav 510 000 kronor är aktiekapital. Antalet aktier skulle då öka

med 649 427, vilket motsvarar en utspädning om cirka 0,2 procent räknat på det totala antalet aktier efter fulltecknad Företrädesemission. Teckningskursen för teckningsoptionerna och antal aktier som varje option berättigar till teckning av kommer att räknas om till följd av Företrädesemissionen.

TECKNINGSOPTIONSPROGRAM 2015/2025

Vid årsstämman den 23 maj 2012 beslutades att anta Program 2015/2025:1 enligt vilket 280 000 teckningsoptioner vederlagsfritt emitterades till Dotterbolaget. Teckningsoptionerna berättigar dess innehavare att teckna en aktie till en teckningskurs om 13,07 kronor från och med den 15 juni 2015 till och med den 12 juni 2025. Dotterbolaget utfärdade sedan köpoptioner avseende rätt att vederlagsfritt förvärva teckningsoptionerna ifråga till vissa nyckelpersoner i, och konsulter anlitade av, Bolaget. Skälet till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt var att erbjuda vissa nyckelpersoner och konsulter samt vissa specialister som Bolaget behöver rekrytera en möjlighet att ta del av Koncernens framtida värdeutveckling. Varje köpoptionsavtal mellan Dotterbolaget och respektive relevant nyckelperson eller konsult innehåller en klausul om intjänande, enligt vilken rätten att med stöd av köpoptionen förvärva teckningsoptioner från Dotterbolaget intjänas *pro rata* under en period om 36 månader från och med undertecknandet av köpoptionsavtalet. Under perioden från och med dagen som infaller två år och 50 veckor från avtalsdagen till och med dagen som infaller tre år från avtalsdagen har köpoptionsinnehavaren en rätt, men ingen skyldighet, att vederlagsfritt förvärva de således intjänade teckningsoptionerna från Dotterbolaget. Köpoptionsinnehavaren har åtagit sig att omgående teckna aktier med stöd av de förvärvade teckningsoptionerna.

Vid fullt utnyttjande av utestående teckningsoptioner inom ramen för detta teckningsoptionsprogram tillförs Bolaget 4 660 082,36 kronor, varav 280 000 kronor är aktiekapital. Antalet aktier skulle då öka med 356 548, vilket motsvarar en utspädning om cirka 0,1 procent räknat på det totala antalet aktier efter fulltecknad Företrädesemission. Teckningskursen för teckningsoptionerna och antal aktier som varje option berättigar till teckning av kommer att räknas om till följd av Företrädesemissionen.

AKTIEÄGARAVTAL, HEMBUD OCH INNEHAV AV EGNA AKTIER

Såvitt styrelsen känner till finns det inga aktieägaravtal avseende aktierna i Bolaget. Bolagsordningen innehåller inte någon klausul om hembud. Bolaget äger inga egna aktier.

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Bolagets aktier är registrerade hos, och dess aktiebok förs av, Euroclear Sweden AB. Euroclear Sweden AB:s adress framgår av avsnittet *Adresser* nedan. Inga aktiebrev har utfärdats för Bolagets aktier.

UTDELNINGSPOLICY

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

Bolaget har hittills inte lämnat utdelning för något räkenskapsår.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Per den 30 september 2012 (inklusive därefter kända förändringar) var ägandet i Bolaget fördelat bland större aktieägare enligt tabellen nedan.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN		
Namn	Antal aktier	Innehav %
Eldorado Gold Cooperatief U.A.	11 750 000	13,77
Försäkringsbolaget, Avanza Pension	7 505 951	8,80
Property Dynamics AB	4 000 000	4,69
Länsförsäkringar Fondförvaltning	3 735 712	4,38
Deutsche Bank AG LDN-Prime Broker	2 489 612	2,92
Nordnet Pensionsförsäkring AB	2 076 424	2,43
Bure Equity AB	1 588 737	1,86
CF Ruffer Baker Steel Gold Fund	1 380 000	1,62
BNY GCM Client Accounts	1 270 491	1,49
Kjell Moreborg	1 200 000	1,41
Övriga aktieägare	48 307 311	56,63
Summa antal aktier totalt (8 836 ägare)	85 304 238	100

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

STYRELSE

Ledamöterna i Bolagets styrelse är valda för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Nuvarande styrelseledamöters namn, födelseår, år för inval i styrelsen, position samt innehav av aktier och teckningsoptioner i Bolaget framgår av nedanstående tabell.

STYRELSE					
Namn	Född	Styrelseledamot sedan	Befattning	Aktieinnehav i Bolaget ¹⁾	
Lennart Schönning	1948	2009	Ordförande	4 000 000	
Thomas Cederborg	1948	2009	Ledamot/VD	4 000	
Berne Jansson	1941	2012	Ledamot	0	
Kjell Moreborg	1946	2005	Ledamot	1 200 000	
Stefan Romedahl	1967	2012	Ledamot	11 500	

1) Inklusive närståendes innehav.



LENNART SCHÖNNING (F. 1948)

Styrelseordförande. Styrelseledamot sedan 2009.

Utbildning: Civilingenjörsexamen och Advanced Management Program från Harvard Business School

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Aktiebolaget Filimo, Ekoholmen Industrifastigheter AB, Adriana Fastighetservice AB, Tuleholmen Fastigheter AB, Enholmen Fastigheter AB, Enholmen Fastigheter Stenvreten AB, Emerjo Fastigheter AB, Emerjo Fastigheter Kungens Kurva AB, Ekoholmen Invest AB, Enholmen Fastigheter Ambulansen AB, Odalholmen AB, Emerjo Fastigheter Umeå AB, Payair Technologies AB, Lönnbacken Fastigheter AB, Kelisec AB, Dovrevik AB, Enholmen Fastigheter Sängen AB, Hemsön Energi AB och Payair Nordic AB. Styrelseledamot och verkställande direktör i Nissaholmen Fastigheter AB, Property Dynamics AB, Nordanstig Vindkraft AB, Värnamo Vindkraft AB, Skräddarholmen AB, Luveryd Vindkraft AB och Uppvidinge Energi AB. Styrelseledamot i Catena AB, Megacard Nordic AB, Schöngreen Private Equity AB, Eds Vindkraftanläggning AB, Ankarholmen Intressenter AB, Rammedalsberget Vindkraft AB, Rödsthöjden Vindkraft AB, Stormon Energi AB och Kelicomp AB. Styrelsesuppleant i Mellifer Aktiebolag, Lönnbacken Fastigheter i Malmö AB, Lönnbacken Fastigheter i Hässleholm AB, Lönnbacken Fastigheter i Skövde AB, Lönnbacken Fastigheter i Rättvik AB, Lönnbacken Fastigheter i Umeå AB, Lönnbacken Fastigheter i Trelleborg AB, Lönnbacken Fastigheter i Rönninge AB, Lönnbacken Fastigheter i Västervik AB, Lönnbacken Fastigheter i Uppsala AB, Lönnbacken Fastigheter i Åkersberga AB, Engelmark & Partners AB, Lönnbacken Fastigheter i Norrtälje AB, Lönnbacken Fastigheter i Örebro AB, Lönnbacken Fastigheter i Västerås AB, Lönnbacken Bridal AB och Lönnbacken Bridal Komplementär AB.

Delägarskap/väsentligt ägande: Ankarholmen Intressenter AB och Property Dynamics AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande i Norrsvedja Fastigheter AB, Centrumfastigheter 2 Bollnäs AB, Olero Fastigheter AB, Norrsvedja AB, Gnosjö Energi AB, Skräddarholmen AB, Möckelsjö Energi AB, Kvitto Online i Sverige AB, Svandammsvägen 34 AB, Annelund 6:17 AB. Styrelseledamot i Aktiebolaget Kungsga, Norrsvedja Fastigheter AB, Nissaholmen Skog AB, Oxholmen Fastigheter AB, Bergsdjupet Vårdfastigheter AB, Ankarholmen AB, Norrsvedja AB, Homa Fastighetsförvaltning AB, Klöver Ludvig AB, Klöver Leif AB, KRAFTÖ AB, Tuleholmen Förvaltnings AB, Klöver Linn AB, Forstuna Fastighets AB, Klöver Laila AB, Klöver Leila AB, Höga Kusten Vind AB, Margretelundsbacken Fastigheter AB och Tulegatan 42-44 Ekonomisk förening. Styrelsesuppleant i Aktiebolaget Kungsga, AGL Corporate Finance AB, AGL Invest AB, AGL Holding AB, Håbetre Holding AB, Håbetre AB, Håbesum Stockholm AB, Håbetre Stockholm AB, Håbefyr Stockholm AB, Håbefyr AB, Håbesum AB, Granaten i Stockholm AB, Jon Larsgården Fastigheter AB och Lönnbacken Holding AB. Lennart Schönning har även varit bolagsman i Tönnångers Ångsåg Förvaltning Handelsbolag.

Oberoende: Lennart Schönning är oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets större aktieägare.

Lennart Schönning och till honom närstående äger 4 000 000 aktier i Bolaget (genom bolag).



THOMAS CEDERBORG (F. 1948)

Styrelseledamot sedan 2009. Verkställande direktör sedan 2012.

Utbildning: Juris kandidatexamen

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i ACI Konsult AB och Bostadsrättsföreningen Väderkvarnen 1.

Delägarskap/väsentligt ägande: ACI Konsult AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande i Bostadsrättsföreningen Schillerska Tomten. Verkställande Direktör i Boart Longyear Sweden (filial till Boart Longyear AS Norway).

Oberoende: Thomas Cederborg är oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare men inte i förhållande till Bolaget.

Thomas Cederborg och till honom närstående äger 4 000 aktier i Bolaget.



BERNE JANSSON (F. 1941)

Styrelseledamot sedan 2012

Utbildning: Bergsingenjör

Övriga uppdrag: Project Manager för Eldorado Gold Corporations Perama Hill Mining Project i Grekland.

Delägarskap/väsentligt ägande: Berne Jansson har inget delägarskap eller väsentligt ägande i något bolag.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Berne Jansson har varit vice president, operations, samt konsult för Eldorado Gold Corporation.

Oberoende: Berne Jansson är oberoende i förhållande till Bolaget men ej i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Berne Jansson och till honom närstående äger inga aktier i Bolaget.



KJELL MOREBORG (F. 1946)

Styrelseledamot sedan 2005.

Utbildning: Filosofie kandidat i geologi

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Axel records AB. Styrelsesuppleant i Jan Löfqvist Konsult Aktiebolag, Interim Management International AB och City Green AB samt innehavare av den enskilda firman Terraconsult.

Delägarskap/väsentligt ägande: Kjell Moreborg har inget delägarskap eller väsentligt ägande i något bolag.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande i Nordic Mines AB (publ).

Oberoende: Kjell Moreborg är oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets större aktieägare.

Kjell Moreborg och till honom närstående äger 1 200 000 aktier i Bolaget.



STEFAN ROMEDAHL (F. 1967)

Styrelseledamot sedan 2012.

Utbildning: Bergsingenjör

Övriga uppdrag: Styrelsesuppleant i Forsmarks Kraftgrupp Aktiebolag och SR Kvalitets- och Affärsutveckling AB.

Delägarskap/väsentligt ägande: SR Kvalitets- & Affärsutveckling AB

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot och verkställande direktör i Zinkgruvan Mining Aktiebolag. Verkställande direktör i Nordic Rock Tech Centre AB.

Oberoende: Stefan Romedahl är oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets större aktieägare.

Stefan Romedahl och till honom närstående äger 11 500 aktier i Bolaget (varav 1 500 aktier ägs av närstående och övriga 10 000 aktier genom kapitalförsäkring).

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

I nedanstående tabell redovisas ledande befattningshavares namn, födelseår, anställningsår, befattning samt innehav av aktier och köpoptioner i Bolaget.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE					
Namn	Född	Anställd sedan	Befattning	Aktieinnehav i bolaget	Köpoptioner ¹⁾
Thomas Cederborg	1948	november 2012	Verkställande direktör	4 000	0
Susanne Andersson	1971	november 2012	CFO	40 000	0
Peter Finnäs	1962	februari 2006	Prospekteringschef	25 000	25 000
Peter Kuiper	1961	januari 2006	Utvecklingschef	99 038	25 000
Tom Söderman	1966	juni 2012	Platschef vid Laivagruvan	10 000	40 000
Hannu Vehmanen	1953	januari 2007	Ekonomichef	5 042	25 000

1) Vissa ledande befattningshavare har ingått köpoptionsavtal med Nordic Mines optioner AB avseende förvärv av teckningsoptioner utfärdade av Bolaget. Rätten att förvärva teckningsoptioner intjänas under en treårsperiod. För mer information, se avsnittet *Aktiekapital och ägarförhållanden – Teckningsoptioner*



THOMAS CEDERBORG (F. 1948)

Thomas Cederborg är sedan november 2012 verkställande direktör i Bolaget. För mer information om Thomas Cederborg, se ovan under *Styrelse*.



SUSANNE ANDERSSON (F. 1971)

Susanne Andersson är sedan november 2012 CFO.

Utbildning: Bachelor of Business Administration, motsvarande civilekonom

Övriga uppdrag: Susanne Andersson har inga övriga uppdrag.

Delägarskap/väsentligt ägande: Susanne Andersson har inget delägarskap eller väsentligt ägande i något bolag.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Susanne Andersson har tidigare varit Director, Investor relations på Ericsson.

Susanne Andersson och till henne närstående äger 40 000 aktier i Bolaget.



PETER FINNÄS (F. 1962)

Peter Finnäs är sedan 2006 prospekteringschef.

Utbildning: Filosofie kandidatexamen i geologi och mineralogi.

Övriga uppdrag: Peter Finnäs har inga övriga uppdrag.

Delägarskap/väsentligt ägande: Peter Finnäs har inget delägarskap eller väsentligt ägande i något bolag.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Prospekteringsgeolog åt Endomines Oy, Kalvinit Oy samt gruv- och prospekteringsgeolog åt Terra Mining AB.

Peter Finnäs och till honom närstående äger 25 000 aktier och option att köpa 25 000 teckningsoptioner i Bolaget.



PETER KUIPER (F. 1961)

Peter Kuiper är sedan 2006 utvecklingschef i Bolaget.

Utbildning: Filosofie kandidatexamen i geologi.

Övriga uppdrag: Peter Kuiper har inga övriga uppdrag.

Delägarskap/väsentligt ägande: Peter Kuiper har inget delägarskap eller väsentligt ägande i något bolag.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Scanor Mining AS. Teknisk direktör och utvecklingschef i ScanMining AB.

Peter Kuiper och till honom närstående äger 99 038 aktier (varav 1 320 aktier ägs av närstående) och option att köpa 25 000 teckningsoptioner i Bolaget.



TOM SÖDERMAN (F. 1966)

Tom Söderman är sedan 2012 platschef vid Laivagruvan.

Utbildning: Tom Söderman har en filosofie kandidatexamen med magisters värdighet i geologi från Åbo akademi.

Övriga uppdrag: Tom Söderman har inga övriga uppdrag.

Delägarskap/väsentligt ägande: Tom Söderman har inget delägarskap eller väsentligt ägande i något bolag.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Tom Söderman har tidigare arbetat som gruvchef för Boliden AB:s Garpenbergsgruva.

Tom Söderman och till honom närstående äger 10 000 aktier och option att köpa 40 000 teckningsoptioner i Bolaget.



HANNU VEHMANEN (F. 1953)

Hannu Vehmanen är sedan 2007 ekonomichef i Bolaget.

Utbildning: Filosofie kandidatexamen i ekonomi.

Övriga uppdrag: Hannu Vehmanen har inga övriga uppdrag.

Delägarskap/väsentligt ägande: Hannu Vehmanen har inget delägarskap eller väsentligt ägande i något bolag.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Innehavare av den enskilda firman HTV Consulting.

Hannu Vehmanen och till honom närstående äger 5 042 aktier och option att köpa 25 000 teckningsoptioner i Bolaget.

REVISOR

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB omvaldes vid årsstämma den 23 maj 2012 till Bolagets revisionsfirma till slutet av årsstämman 2013. Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Heléne Ragnarsson.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har varit revisionsfirma till Bolaget sedan den 10 maj 2007. Under samma period har Heléne Ragnarsson varit huvudansvarig revisor. Heléne Ragnarsson är medlem i FAR. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB och Heléne Ragnarsson har kontorsadress: Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 STOCKHOLM, 08 555 330 00.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Det av Lennart Schönning ägda bolaget Property Dynamics AB har vid två tillfällen under 2012 lånat ut sammanlagt 20,2 miljoner kronor till Bolaget. Av dessa lån återbetalades 7 miljoner kronor genom kvittning vid företrädesemissionen som beslutades av styrelsen den 22 maj 2012 och godkändes av extra bolagsstämma den 15 juni 2012. De återstående 13,2 miljoner kronorna lånades ut i samband med Företrädesemissionen genom ett bryggåneavtal, se avsnittet *Legala frågor och övrig information – Väsentliga avtal – Bryggånefinansiering*.

Därutöver har ingen av de övriga styrelseledamöterna, de ledande befattningshavarna eller Bolagets revisor – vare sig själva, via bolag eller närstående – haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktion med Bolaget under innevarande verksamhetsår eller åren 2009–2011. Bolaget har inte lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till förmån för styrelseledamöterna, de ledande befattningshavarna eller Bolagets revisor.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Kontorsadress för samtliga ovan nämnda styrelseledamöter och ledande befattningshavare är Trädgårdsgatan 11, 753 09 Uppsala, utom Peter Finnäs vars kontorsadress är Ylipääntie 637, 922 20 Piehinki, Finland och Tom Söderman vars kontorsadress är Laivakankaantie 503, 922 30 Mattilanperä. Inga styrelseuppdrag i Bolaget är tidsbestämda på annat sätt än vad som följer av aktiebolagslagen (2005:551).

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.

Peter Kuiper var styrelseledamot i det norska bolaget Scanmining AS när detta gick i konkurs 2007. I samband med denna konkurs belades Peter Kuiper under en period med näringsförbud i Norge.

Lennart Schönning har betalat 15 000 kronor i särskild avgift till Finansinspektionen för att inte inom föreskriven tid ha inrapporterat ändring av aktieinnehav i Nordic Mines.

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

varit föremål för i lag eller förordning bemyndigade myndigheters (däribland godkända yrkessammanslutningars) 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.

ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

I nedanstående tabell redovisas de ersättningar och övriga förmåner till styrelsens ordförande, övriga styrelseledamöter, verkställande direktör samt ledande befattningshavare i Bolaget, under 2011 (tusental kronor).

ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE	
Löner och andra ersättningar fördelade land	VD, styrelse och företagsledning
Sverige	2 562
Finland	2 160
Summa	4 722

Ersättningar och övriga förmåner under året ¹⁾	
Styrelsen	Ersättning
Lennart Schönning	300
Thomas Cederborg	200
Kjell Moreborg	200
Tord Cederlund (f.d. styrelseledamot)	200
Bengt Löfkvist (f.d. styrelseledamot)	200
Catharina Lagerstam (f.d. styrelseledamot)	200
Summa	1300

1) Avser räkenskapsåret 2011. Stefan Romedahl valdes till styrelseledamot av Årstmöten 2012 och Berne Jansson valdes till styrelseledamot av den extra bolagsstämman den 20 december 2012. Någon ersättning utgick således ej till dem under 2011.

För perioden till slutet av årsstämman 2013 beslutade årsstämman 2012 att styrelseordförandens arvode ska vara 300 000 kronor och att övriga styrelseledamöters arvode ska vara 200 000 kronor per ledamot. Styrelsearvodena kommer att utbetalas under mandatperioden.

I underlaget för löner och andra ersättningar till verkställande direktören och företagsledning¹ under 2011 ingår sex personer (Michael Nilsson, Peter Finnäs, Göran Gustafsson, Peter Kuiper, Hannu Vehmanen och Krister Söderholm)². Verkställande direktören har för år 2011 erhållit lön och andra skattepliktiga ersättningar om sammanlagt 1 325 208 kronor. Förmåner till verkställande direktören och företagsledningen har utgått med 118 760 kronor varav noll kronor till verkställande direktören.

Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut.

Årsstämman i maj 2012 antog i dess helhet styrelsens förslag till riktlinjer för bestämmande av ersättnings- och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Riktlinjerna framgår nedan. Principerna gäller för anställningsavtal som ingås efter stämmans beslut samt för det fall ändringar görs i existerande villkor efter denna tidpunkt.

Styrelsens förslag baseras på att bolagets ersättningsnivå och ersättningsstruktur för ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig.

Fast lön:

Den fasta lönen ska vara individuell och baserad på varje individs ansvar och roll såväl som individens kompetens och erfarenhet i relevant befattning.

Rörlig lön:

Den rörliga lönen för ledande befattningshavare inom Bolaget ska vara strukturerad som en variabel komponent av det totala kontanta ersättningspaketet och kriterierna för den rörliga lönen ska i första

¹ Thomas Cederborg, Susanne Andersson och Tom Söderman har därefter tillkommit i Bolagets ledningsgrupp

² Michael Nilsson, Göran Gustafsson och Krister Söderholm har sedan dess lämnat Bolagets ledningsgrupp

hand vara relaterade till uppfyllandet av uppställda produktionsmål samt i andra hand till finansiellt utfall. Syftet med de rörliga ersättningarna är att främja Bolagets långsiktiga värdeskapande. Kriterierna för denna rörliga kompensation ska revideras årligen av styrelsen för att säkerställa att målen står i linje med gällande affärsstrategier. Den andel av den totala ersättningen som utgörs av rörlig lön varierar beroende på befattning och ska kunna utgöra högst 20 procent av den fasta lönen vid full måluppfyllelse. Om målen överträffas ska den rörliga lönen vara maximerad till 30 procent av den fasta lönen. Planen ska också innehålla en lägsta prestationsnivå i förhållande till mål, under vilken ingen bonus erhålles. Mot bakgrund av att den rörliga ersättning som kan utgå är relativt begränsad, att kriterierna för den rörliga ersättningen är tydliga, transparenta och satta till största delen mot produktionsmål och finansiellt utfall samt att kriterierna revideras årligen bedömer styrelsen att det inte finns anledning att införa några särskilda förbehåll som villkorar utbetalning av viss del av sådan ersättning av att de prestationer på vilka intjänandet grundats visar sig vara hållbara över tid, eller som ger Bolaget möjlighet att återkräva sådana ersättningar som utbetalats på grundval av uppgifter som senare visat sig vara uppenbart felaktiga.

Övriga förmåner:

Övriga förmåner, såsom företagsbil, ersättning för sjukvårdsförsäkring etc., ska vara av begränsat värde i förhållande till övrig kompensation och överensstämma med vad som marknadsmässigt är brukligt. Utöver detta kan deltagande i långsiktiga incitamentsprogram, t.ex. bestående av teckningsoptioner, eller andel i personalfond eller vinstandelsstiftelse, erbjudas som ett komplement, i förekommande och tillämpliga fall baserat på beslut och riktlinjer av bolagsstämman.

Pension:

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare har rätt till pensionsförmåner på marknadsmässiga villkor, varvid pensionsgrundande lön utgörs av fast lön.

Uppsägningstid och avgångsvederlag:

För verkställande direktören gäller uppsägningstid sex månader från verkställande direktörens sida och tre månader för bolaget. Vid uppsägning har verkställande direktören rätt till tre månaders uppsägningsslön och ett avgångsvederlag om 1,2 Mkr. Övriga ledande befattningshavare i bolaget har marknadsmässiga anställningsvillkor.

Ersättningsutskottet:

Ett inom styrelsen utsett ersättningsutskott ska bereda frågor om lön och övriga anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare samt förelägga styrelsen förslag till beslut i sådana frågor.

Avvikelse i enskilt fall:

Styrelsen ska ha rätt att frångå dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Om sådan avvikelse sker ska information om detta och skälet till avvikelsen redovisas vid närmast följande årsstämma. Tidigare beslutade, men ännu inte utbetalade ersättningar: Samtliga tidigare beslutade, men ännu inte utbetalda ersättningar till ledande befattningshavare överensstämmer med de ovan föreslagna riktlinjerna.

PENSIONER

Av pensionskostnaderna i Sverige för år 2011 avser 477 759 kronor gruppen verkställande direktör och företagsledning, varav 258 881 kronor avser verkställande direktören. Av pensionskostnaderna i Finland för 2011 avser 390 645 kronor gruppen verkställande direktör och företagsledning. Pensionsavsättningar i Sverige görs motsvarande allmänna avtal SIF-SAF. Pensionsavsättningar i Finland görs i enlighet med finsk arbetsrättslagstiftning.

UPPSÄGNINGSTID OCH AVGÅNGSVEDERLAG

Vid uppsägning av verkställande direktör från Bolagets sida är uppsägningstiden tre månader, vid uppsägning från verkställande direktörens sida är uppsägningstiden sex månader. Det finns även möjlighet från Bolagets sida att arbetsbefria den verkställande direktören under uppsägningstiden. Den verkställande direktören har, utöver lön under uppsägningstiden, rätt till avgångsvederlag om 1,2 miljoner kronor på grund av uppsägningen. För övriga ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader.

Varken den verkställande direktören eller någon annan ledande befattningshavare har 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. Samtliga dessa anställningsavtal innehåller dock sekretessbestämmelser som kan tillämpas även efter avtalets upphörande, antingen för en viss period eller så länge aktuell information är av konfidentiell karaktär.

Det föreligger i övrigt inga avtal mellan Bolaget och medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan om förmåner efter det att uppdraget avslutats. För kostnader efter avträdande av tjänst finns inga belopp avsatta eller upplupna hos Bolaget för pensioner och liknande förmåner.

ERSÄTTNING TILL REVISOR

Ersättning till revisorer uppgick under 2011 till 961 000 kronor, varav 396 000 kronor avsåg andra uppdrag. Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på Bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Oberoende värderingsrapport¹



CSA Global
Resource Industry Consultants

CSA Global Pty Ltd
Level 2, 3 Ord Street
West Perth, WA 6005

PO Box 141
West Perth, WA 6872
Australia

T +61 8 9355 1677
E cсааus@csаgloЬаL.com

ABN 67 077 165 532
www.csаgloЬаL.com

Datum: 03 december 2012
Rapportnr: R451.2012

Sammanfattande rapport – Uppdatering av mineraltillgång och mineralreserv

NORDIC MINES AB

Guldfyndigheten i Laiva

Finland

Per den 1 november 2012

Av

Malcolm Titley

BSc, MAusIMM, FGS

För:
Nordic Mines AB
Trädgårdsgatan 11, SE-753 09 Uppsala
Sverige

Godkänd:

Galen White
VD

¹ Denna rapport är en översättning från originalspråket engelska till svenska. Det engelska originalet finns tillgängligt på Bolagets webbplats, www.nordicmines.se och på bolagets huvudkontor. Vid eventuell skillnad mellan originaltexten och den översatta texten ska originalet ges företräde.



Innehåll

1	Sammanfattning.....	2
2	Mineraltillgångsuppskattning.....	4
3	Mineralreservuppskattning.....	15
4	Sammanjämkning.....	21

1 Sammanfattning

CSA Global (UK) Ltd (CSA) har uppdaterat mineraltillgångsuppskattningen och mineralreserven för guldprojektet i Laiva som tidigare rapporterades den 8 maj 2012 och som baserades på topografin "efter brytning" per den 1 januari 2012. Både mineraltillgångsuppskattningen och mineralreserven har uppdaterats med topografin "efter brytning" per den 1 november 2012. Detta innebär en minskning av fyndigheten med 10 månaders brytningsaktivitet.

I Tabell 1 presenteras den uppdaterade mineraltillgångsuppskattningen för guldprojektet i Laiva per den 1 november 2012.

Nordic Mines – Guldprojektet i Laiva Mineraltillgångsuppskattnings per den 1 November 2012				
Huvudfyndighet Au >= 0,8 g/ton	kton	Au g/ton	Koz	specifik vikt
Känd	5 210	2,08	350	2,83
Indikerad	14 020	2,03	920	2,83
Känd + Indikerad	19 240	2,05	1 270	2,83
Antagen	2 140	2,07	140	2,83
Summa Känd + Indikerad + Antagen	21 370	2,05	1 410	2,83

Ytterligare fyndighet Au >= 0,5 och <0,8 g/ton	kton	Au g/ton	Koz	specifik vikt
Känd	1 830	0,64	40	2,83
Indikerad	5 300	0,64	110	2,83
Känd + Indikerad	7 130	0,64	150	2,83

Observera: Fyndigheten rapporteras för block med en halt högre än eller lika med 0,5 g/ton Au. Skillnader kan uppträda pga. avrundningsfel. Isatis-modellen är Ivore.c.dm.

Med utgångspunkt i mineraltillgångsuppskattningen från den 8 maj 2012 har mineralreserven i Laiva uppdaterats med de dagbrottsutformningar som för närvarande används i Laiva och topografin "efter brytning" per den 1 november 2012 (laiva_dep_topo_2012_11_09). Dagbrotten har baserats på den Whittle-optimering som

slutfördes av Clayton Reeves i maj 2012 och dagbrottsdesignen som presenterades i *Dagbrottsrapport* R314.2012 daterad den 31 juli 2012. Den uppdaterade mineralreserven presenteras i tabell 2.

Tabell 2. Guldprojektet i Laiva – Mineralreserv

Nordic Mines – Guldprojektet i Laiva				
Malmreserv per den 1 november				
2012				
Klassificering	kton	Au g/ton	koz	specifik vikt
Bevisad	6 411	1,57	323	2,83
Sannolik	8 781	1,60	453	2,83
Total malmreserv	15 192	1,59	776	2,83
Malm: Gråbergförhållande				5,92

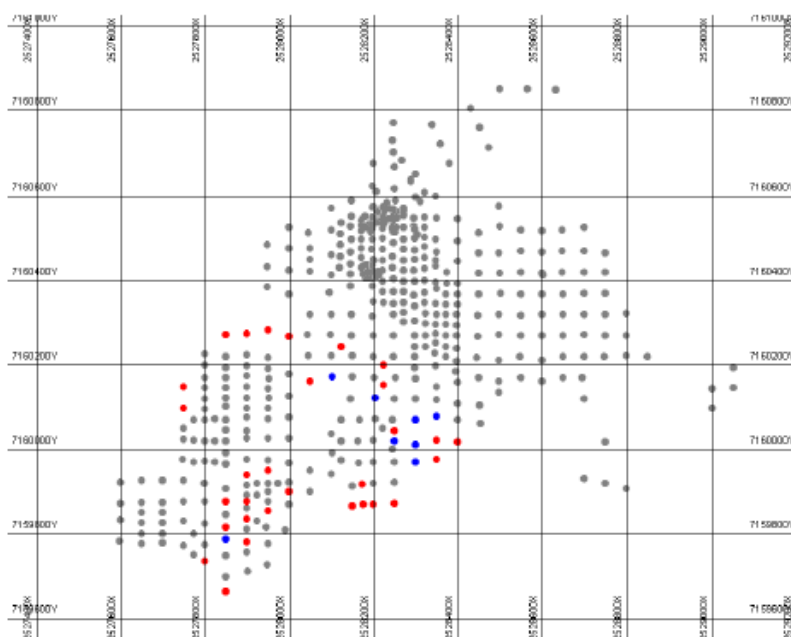
2 Mineraltillgångsuppskattning

CSA:s uppskattning av mineraltillgång och mineralreserv baserades på följande:

- Guldprojektet i Laiva ligger 15 km sydsydväst om Raahe i den nordvästra delen av Raahe-Ladogazonen i Finland och är helägt av Nordic Mines.
- Mineraliseringen ligger i en silicifierad kvartsdiorit och/eller mafisk vulkanisk värd. Fyndigheten är för närvarande uppdelad i två zoner separerade av granitiska intrusiv. Finkornigt guld uppträder i kvartsrika millimeter- till centimetertjocka gångar som uppträder i svärmar med en tjocklek som sträcker sig från centimeter till meter. Orienteringen av de mineraliserade linserna stryker i huvudsak i öst-västlig riktning, brant stupande mot söder. Fyndigheten har uppdelats i åtta domäner, definierade av förändringar i malmlinsernas orientering. De totala dimensionerna för fyndigheten är en strykning av 1 300 m i öst-västlig riktning gånger 1 200 m i nord-sydlig riktning till ett maximalt antaget djup av ca 300 m.
- Borrdata som använts för mineraltillgångsuppskattningen bestod av 487 hål för 76 243,75 m borrhäls, RC-borring, och diamantsågade kanalprover från ytan. Det totala antalet hål inbegriper 30 nya och 8 fördjupade hål för totalt ytterligare 10 017,1 meter, borrade under perioden maj till december 2011. Cirka 82 % av det totala antalet borrhäls kommer från diamantborring. Den nominella längden för ett analysprov är 1 m. I Tabell 3 presenteras de borrdata som används i mineraltillgångsuppskattningen.
- I Figur 1 visas en planvy över de borrhål som används i den uppdaterade mineraltillgångsuppskattningen.

Tabell 3. Borr- och kanalprovsdata som använts vid mineraltillgångsuppskattningen

Tidsrymd för mineraltillgång	Håltyp	Antal hål	Antalet borrade metrar
Augusti 2011	CH	26	241,60
	DD	332	52 984,90
	RC	93	13 469,70
	Delsumma	451	66 696,20
Nya maj 2012	DD	30	8 801,75
Förlängda maj 2012	DD	8	1 215,35
	Delsumma	38	10 017,10
Totalsumma		489	76 713,3

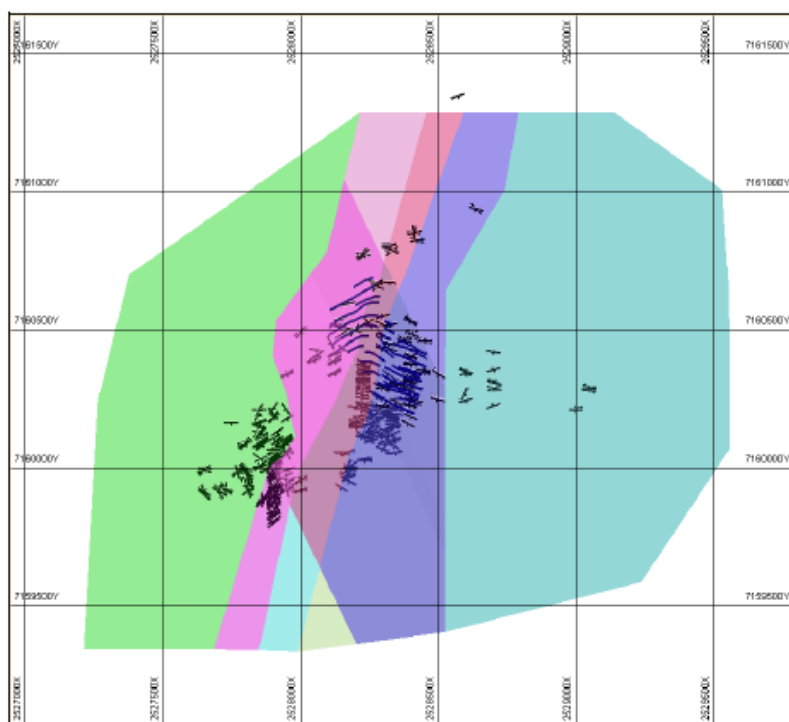


Figur 1: Plan över borrhål som används i den uppdaterade mineraltillgångsuppskattningen.

Åtta hål (blått) fördjupades och 30 nya hål (rött) borrades i den södra och sydvästra delen av fyndigheten.

- QAQC-analysen som slutfördes för mineraltillgångsuppskattningen i oktober 2008 gäller fortsatt. Inga väsentliga problem identifierades.
- Borrhålens startposition överblickades med differentiell GPS, och avvikelsemätning utfördes med användning av en seriebildtagningskamera som i huvudsak tog stupnings- och azimutregistreringar var tredje meter längs med och vid slutet av hålet. Den genomsnittliga orienteringen av borrhålen var 45 grader mot norr.
- Nordic försåg CSA med 3D-trådrumsskal som representerar de olika definierade litologierna, nämligen granit, diabaser och morän och mineraliseringsskal. Dessutom tillhandahölls en uppdaterad terrängmodell som representerar den topografi som påverkats av det material som flyttats under dagbrottets anläggningsfas och den inledande brytningen. Tolkningen av graniternas utbredning uppdaterades och förbättrades under 2011, och anses vara mer robust än tidigare versioner. De mineraliseringsskal som använts för att begränsa blockmodellen förbättrades också, och drogs åt i områden med mindre tät bormning för att undvika utblåsningar av hög halt där det finns litet stöd från prover.

- Uppdaterade uppmätta orienteringar för gångar härledda från orienterade borkärnor och kvartsgångar kartlagda från ytan granskades i 3D och statistiskt. Denna analys identifierade åtta strukturella domäner och dessa användes i den aktuella mineraltillgångsuppskattningen. Detta utgör en förändring mot de sju strukturella domäner som identifierats för tidigare mineraltillgångsuppskattningar.



Figur 2: Plan som visar mätningar av kvartsgångar som använts för att definiera åtta orienteringsdomäner.

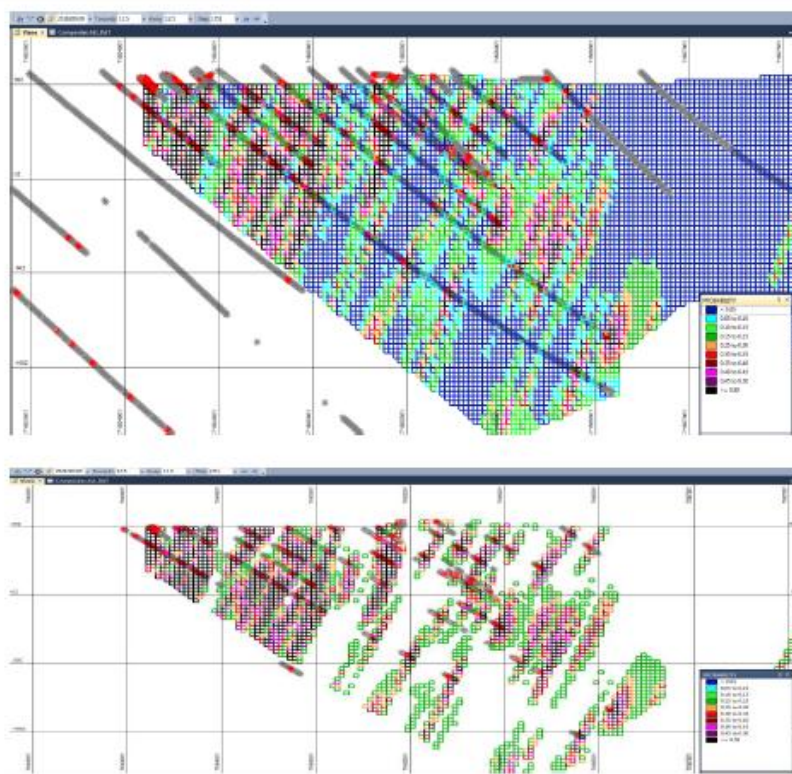
Blå strängar representerar kartlagda kvartsgångar, medan stryknings-/stupningssymboler representerar mätningar av kvartsgångar från borkärnor. Tre centrala domäner klyvdes av en ofyndig granitkropp

- CSA granskade det 3D skalet som definierar den samlade zon av potentiell mineralisering som genererats av Nordic och inga ändringar gjordes. Betydande ansträngningar har gjorts av Nordic för att förbättra tolkningen av gråbergsgraniten, baserat på de ytterligare borrhörningar som fokuserade på detta område. CSA granskade den nya granittolkningen och stöder de ändringar som gjorts.
- En volymblockmodell konstruerades i Datamine med användning av det mineraliserade skalet, 3D skalet som definierar graniter, diabaser, morän och DTMytor som representerar topografin och topografin efter brytning/anläggning.



Blockmodellen innehöll en basblocksstorlek av 25 m * 10 m * 5 m (X * Y * Z). Inga subblock behövde skapas. En SMU-blockmodell som representerar den selektiva brytningsenheten 5 m * 2,5 m * 2,5 m genererades med användning av samma 3D skal och DTM-tytor.

- Sektioner av "malmzoner" längs hålet skapades med användning av CompSE-algoritmen i Datamine, för att säkerställa att sektionerna uppfyllde eller överskred den specificerade cut off-nivån för guldhalt för en minimal längd längs med hålet av tre meter, vilket medger internt gråberg om 2 m. Sektioner skapades för cut off-nivån 0,8 g/ton Au. "Malmen" kodades 1 och "gråberg" (material under cut off) kodades 0.
- Enmeters kompositerna-, panel- och tomma SMU-blockmodellerna importerades till programvaran Isatis. Sektionerna av "malm" och "gråberg" användes för att uppskatta sannolikheten för att ett block utgör del av en "malmlins". Detta uppnåddes genom modellering av variogrammen med användning av "malm"-parametern och Kriging-värden mellan 0 och 1 till resulterande block. Ett tröskelvärde valdes, baserat på vad som bäst representerade den mineraliserade zonen och en analys av adekvata tröskelvärden utfördes på domän- till domänbas, med ett valt tröskelvärde på 0,1 för alla domäner utom domän 1, där 0,2 valdes. De valda trösklarna validerades på skärmen genom att jämföra blocken med sektionerna av "malm" och "gråberg". Sökparametrarna för proverna baserades på den dominerande mineraliseringsorienteringen för varje strukturell domän.
- I Tabell 4 och Tabell 5 presenteras de sökparametrar som har använts.



Figur 3: Tvärsnitt genom 2 528 200 m E, vilket visar modellen med sannolikheter uppskattade från 0 till 1 (ovan).

Borrhölan visar sektioner av "malm" i rött, och "gråberg" i grått. Den nedre bilden visar blockmodellen filtrerad på den sannolikhetströskel som avgränsar den mineraliserade zonen. Det är detta val av block som halten sedan uppskattas i, med användning av de data som skärs av dessa block.

- De data som användes vid uppskattning av halten valdes med användning av en process inom Isatis som är utformad för att kopiera innehållet i variabler från en blockmodell till en punktfil. För varje prov i kompositfilen söker programmet efter centroiden för det närmaste blocket i den inmatade blockmodellen och kopierar innehållet i sannolikhetsuppskattningsvariabeln om avståndet är mindre än ett givet värde (i detta fall 3 m). Denna dataselektionsmetod gör att sektioner, som är definierade både som "malm" och "gråberg", används vid uppskattningen av halten.
- Sökpasset 2 och 3 utgjorde 2 * radien och 10 * radien.

Tabell 4. Sökellipsorienteringar för malmzoner för sökpass 1

Domän	x-radie	y-radie	z-radie	Rotationsvinkel omkring z	Rotationsvinkel omkring y	Rotationsvinkel omkring x
1	100	50	20	20	0	70
2,6	100	50	20	25	0	75
3,7	100	50	20	-10	0	80
4,8	100	50	20	-15	0	75
5	100	50	20	-10	0	85

Tabell 5. Sökparametrar för malmzonsprover

Domän	Minimalt antal prover	Maximalt antal prover per sektor	Antal vinkelsektorer	Sökfaktorer	Maximalt antal prover per borrhål
Alla	9	15	1	1	3

- Den statistiska analysen slutfördes för den valda populationen av sektioner. Guldpopulationen kan beskrivas som en logaritmisk normalfördelning med mycket få utliggare i halt. En övre cut av 30 g/ton valdes. Om ett prov hade >30 g/ton och låg inom det block som uppskattades, användes det aktuella värdet vid uppskattningen av det blocket. Om provet låg utanför det uppskattade blocket användes cutvärdet. Detta medger att den lokala avvikelsen i uppskattningen av utliggare begränsas till de block i vilka de ligger.
- Normalpoängsvariogram genererades och modellerades för guld. Den använda nuggeten erhöles från variogrammen tagna nere i hålet. De modellerade variogramparametrar som applicerades på varje domän presenteras i Tabell 6.

Tabell 6. Variogrammodeller

Domän	Nugget	Modell	Uppbyggnad	Lagergång	Intervall 1	Intervall 2	Intervall 3
1	0,34	Exponentiell	1	0,66	75	50	7
2	0,46	Exponentiell	1	0,54	41	47	4
3	0,06	Sfärisk	1	0,87	40	16	3
			2	0,07	313	702	140
4	0,09	Exponentiell	1	0,91	57	57	6
5	0,32	Sfärisk	1	0,68	68	60	9
6	0,18	Sfärisk	1	0,82	47	47	10
7	0,15	Sfärisk	1	0,85	71	71	42
8	0,19	Sfärisk	1	0,29	57	38	1,75
			2	0,52	105	70	14

- Guldhaltens uppskattades med användning av ordinär Kriging (OK) i Isatis i block med "malm"-uppskattningar över de valda sannolikhetsströsklar som identifierats av IK. Orienteringarna av sökellipsen och sökparameterna för proverna var identiska med dem som användes för konstruktion av IK-modellen och presenteras i Tabell 4 och Tabell 5.
- Efter uppskattning av halten med användning av OK uppskattades en utvinningsbar fyndighet med användning av Uniform Conditioning (UC). Detta är baserat på GCOS (global change of support) (gaussisk) som används för att modellera histogrammet (fördelningen) av SMU-block från det modellerade histogrammet för enmeters kompositerna med användning av variogrammet, vilket beräknar de korrekta varianserna för SMU-blocken. Detta kallas blockanamorfos och används vid sidan av den uppskattade halten och variansen för den uppskattade halten för varje block, genererat av OK, för att alstra den andel och halt av en panel som ligger över en specificerad lista över cut off-nivåer.
- En LUC-teknik (local uniform conditioning) användes för att konvertera panelblocken till block av SMU-storlek för användning vid efterföljande planering av dagbrott. Detta uppnås med användning av OK för att uppskatta halter till block av SMU-storlek och för rankning av de uppskattade halterna för SMU-blocken för att styra fördelningen för varje block. Det lokala tonantalet metall med halt som beräknats med UC bibehålls.
- En jämförelse mellan blockhalterna och 1 m kompositprover visade båda liknande medelhalter av guld.
- Skrymdensitetsdata som tillhandahållits av Nordic Mines analyserades för uppdateringen i mars 2009 och resultatet användes för mineraltillgångsuppskattningen i november 2012. 755 st enmeters prover var tillgängliga för analys. Den torra in situ-skrymdensiteten bestämdes med användning av metoden med vikt i vatten, vilken är lämplig för kompetent icke-poröst berg som detta. Densitetsvärdena visade ej någon korrelation med djupet och endast liten korrelation med halten. Den starkaste påverkan på densiteten hade bergarten. De densitetsvärden som använts i fyndighetsmodellen presenteras i Tabell 7. Inga ytterligare skrymdensitetsdata analyserades för den uppdaterade mineraltillgångsuppskattningen.

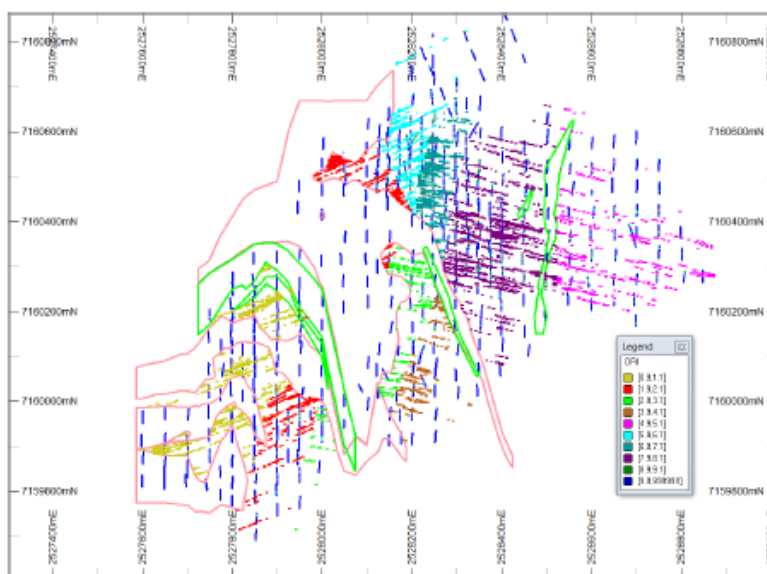
Tabell 7. Värden för torr in situ-skrymdensitet

Bergart	Kategori	Densitet
Ytjord och ytmorän	Gråberg	2,00
Mafiska vulkaniska bergarter och	Mineralisering	2,83
Granit	Gråberg	2,70
Diabas	Gråberg	2,60

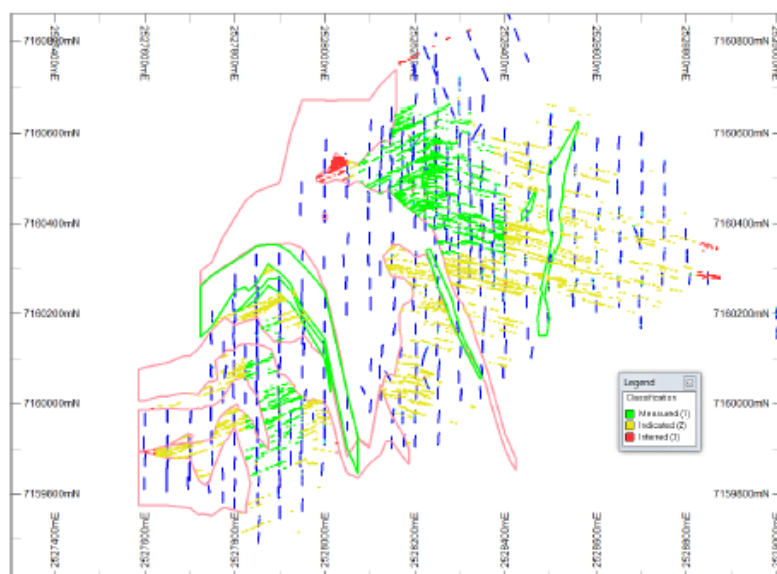
- Mineraltillgången har klassificerats som känd, indikerad och antagen baserat på riktlinjer specificerade i JORC-koden. "Kriging-konfidensen", uppmätt genom regressionslinjens lutning, kombinerad med geologisk konfidens och provernas

mellanrum, användes som riktlinje för bestämning av klassificeringsgränserna. 3D skal konstruerades och användes för att koda lämpliga modellblock.

- Det kända och indikerade materialet ökade på grund av ytterligare borrhning i den södra och sydvästra delen av fyndigheten. Den förbättrade granittolkningen har ökat tillförlitligheten för den geologiska modellen, vilket även har förbättrat konfidensen beträffande halten i vissa områden. I Figur 4 visas "malmblocken" vid $Au \geq 0,8$ g/ton, färgmarkerade efter orientering, samt strykningsriktningarna. De skära och gröna konturerna visar granit- och diabastolkningen vid 10-metersnivån. I Figur 5 visas samma block färgmarkerade efter klassificering, och även det område mot sydväst som nu klassificerats som känt.



Figur 4: Malmblock färgmarkerade efter orientering med geoligitolkningen granit- och diabas vid 10 m över havet



Figur 5: Malmblock färgmarkerade efter klassificering med geologitolkningen granit- och diabas vid 10 m över havet

- I Tabell 8 visas mineraltillgångsuppskattningen per den 1 november 2012

Tabell 8. Guldprojektet i Laiva – Mineraltillgångsuppskattning november 2012

Nordic Mines – Guldprojektet i Laiva Mineraltillgångsuppskattnings per den 1 November 2012				
Huvudtillgång Au >= 0,8 g/ton	kton	Au g/ton	koz	specifik vikt
Känd	5 210	2,08	350	2,83
Indikerad	14 020	2,03	920	2,83
Känd + Indikerad	19 240	2,05	1 270	2,83
Antagen	2 140	2,07	140	2,83
Summa Känd + Indikerad + Antagen	21 370	2,05	1 410	2,83
Ytterligare tillgång Au >= 0,5 och <0,8 g/ton	kton	Au g/ton	koz	specifik vikt
Känd	1 830	0,64	40	2,83
Indikerad	5 300	0,64	110	2,83
Känd + Indikerad	7 130	0,64	150	2,83

- I Tabell 9 visas den tidigare mineraltillgångsuppskattningen per den 8 maj 2012, som baserades på topografin efter brytning i januari 2012.

Tabell 9. Guldprojektet i Laiva – Mineraltillgångsuppskattning maj 2012

Nordic Mines – Guldprojektet i Laiva Mineraltillgångsuppskattning per den 8 maj 2012				
Huvudfyndighet Au>=0,8 g/ton	kton	Au g/ton	koz	specifik vikt
Känd	5 850	2,06	390	2,83
Indikerad	14 170	2,03	930	2,83
Känd+Indikerad	20 020	2,04	1 310	2,83
Antagen	2 140	2,07	140	2,83
Summa	22 160	2,04	1 460	2,83

- En jämförelse mellan mineraltillgångsuppskattningarna från november 2012 och maj 2012 visas i Tabell 10. Skillnaden beror på den mängd material som brutits under perioden januari till oktober 2012. 91 % av produktionen kommer från kategorin känd och 9 % från kategorin indikerad. Det finns inga förändringar i kategorin antagen.

Tabell 10. Jämförelse mellan mineraltillgångsuppskattningarna i november 2012 och maj 2012

Nordic Mines – Guldprojektet i Laiva – Tontal och skillnad i halt i november 2012 jämfört med maj 2012				
Huvudfyndighet Au>=0,8 g/ton	kton	Au g/ton	koz	specifik vikt
Känd	-10,9 %	0,9 %	-10,1 %	0,00 %
Indikerad	-1,0 %	0,0 %	-1,0 %	0,00 %
Känd+Indikerad	-3,9 %	0,2 %	-3,7 %	0,00 %
Antagen	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,00 %
Summa	-3,5 %	0,2 %	-3,3 %	0,00 %

Ytterligare tillgång Au>=0,5 & <0,8 g/ton	kton	Au g/ton	koz
Känd	-10,5 %	0,0 %	-10,5 %
Indikerad	-0,9 %	0,0 %	-0,9 %



Känd+Indikerad	-3,6 %	0,0 %	-3,6 %
----------------	--------	-------	--------

3 Mineralreservuppskattning

- Dagbrotts layouten för guldprojektet i Laiva slutfördes i juli 2012 efter en Whittle-analys som visade optimala dagbrott, och i en uppdaterad mineralreserv (R215. 2012 i maj 2012), Tabell 11, sammanfattas de använda Whittle-parametrarna. Ett guldpris på €750 per oz användes vid optimeringen av dagbrott för uppdatering av mineralreserven. Två ytterligare Whittle-scenarier slutfördes för guldpriserna €535 och €1 000 som en jämförelse med resultatet från lönsamhetsstudien och rådande marknadsförhållanden.

Tabell 11. Inparametrar för Whittle

Nordic Mines – Guldprojektet i Laiva Indata för Whittle-optimeringen av dagbrottet per den 8 maj 2012	
Parameter	Indata
Brytningskostnad (€ per brutet ton)	€1,94/ton
Justeringsfaktor för brytningskostnad	€0,03/20 m djup
Processkostnad (€ per processat ton)	€9,06/ton
Övergripande släntvinkel i dagbrott	55°
Guldpris (€)	€535/oz; €750/oz; €1 000/oz;
Försäljningskostnad (€/oz)	€4,04/oz
Anläggningskapacitet (kton per år)	2 000 kton/år
Brytningsgräns	12 500 kton/år
Brytningsutbyte (%)	90 %
Gräbergsblandning (%)	10 %
Processutbyte (%)	$[IF(A.U.G. > 19 \text{ PPM}, 100 \% , 0,187 * \text{POWER}(A.U.G., 3) - 1,1405 * \text{POWER}(A.U.G., 2) + 3,1808 * \text{WO}3.G + 82,485)]$
Diskonteringsränta (%)	10 %

- En optimal dagbrottsgräns (pit shell) valdes för varje guldpris. Dagbrotten valdes utifrån en kombination av ton malm (dagbrottets livstid) och nettonuvärdet (NPV). Resultatet av de visade optimeringarna för tre guldprisscenarier presenteras i Tabell 12.

Tabell 12. Resultat för Whittle-optimeringen av dagbrottet

Nordic Mines – Guldprojektet i Laiva				
Resultatet av Whittle-optimeringen av dagbrottet per den 8 maj 2012				
Guldpris	€/troy oz	535	750	1 000
Malm i marken	ton	8 280 553	17 047 773	23 115 968
	Au g/ton	2,09	1,76	1,58
Processad malm (mbegripet gråbergsinblandning och malnförlust)	ton	8 197 747	16 877 295	22 884 808
	Au g/ton	1,90	1,60	1,44
Tontal gråberg	ton	37 104 895	87 082 765	120 139 651
Gråbergsbrytningsfrekvens	ton/ton	4,53	5,16	5,25
Guld till verk	Au kg	15 552	26 961	32 897
Utbyte guld	Au kg	15 021	25 043	30 242
Utbyte guld	Au koz	482 936	805 160	972 300
Brytningskostnad	€	89 778 441	208 662 969	289 877 817
Processkostnad	€	74 230 603	152 823 908	207 221 938
Försäljningskostnad	€	1 952 695	3 255 625	3 931 450
Intäkter från guldförsäljningen	€	258 366 323	603 869 841	972 300 314
Kassaflöde, odiskonterat	€	92 404 584	239 127 339	471 269 109
Diskonterat kassaflöde	Bästa	€	77 957 749	176 122 088
	Specificerat	€	72 026 738	160 491 183
	Sämsta	€	68 312 310	136 902 700

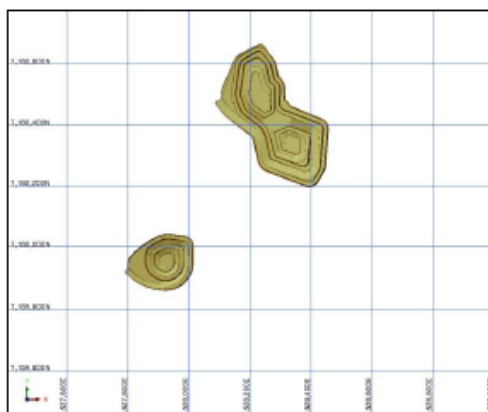
- Whittle-analysen gav en uppsättning dagbrottsgränser för €750-scenariot, nr. 4, 26 och 50. Dagbrottsutformningarna i Laiva baserades på den här uppsättningen dagbrottsgränser. I Tabell 13 visas de designparametrar som användes för att slutföra utformningarna.

Tabell 13. Designparametrar för dagbrott

Släntvinkel	Slänthöjd	Bärbredd	Ramplutning	Rampbredd
(grader)	(m)	(m)	(1 : x)	(m)
80	30	10	9	25/15

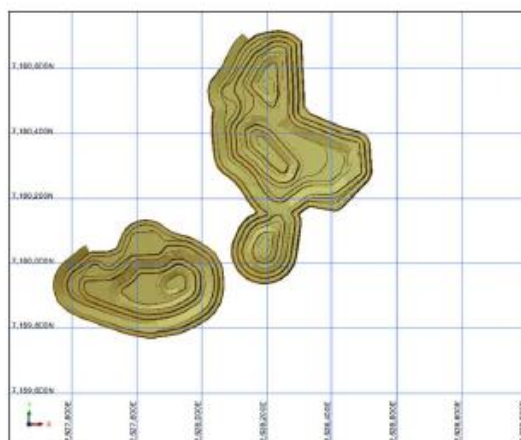
- Dagbrottsutformningarna för guldprojektet i Laiva är uppdelade i två huvudområden, det norra dagbrottskomplexet och det södra dagbrottskomplexet. Dagbrottsutformningarna slutfördes för var och en av dagbrottsgränserna för de norra och södra komplexen enligt följande:
 - Norra 1 och södra 1 (startdagbrott) – optimerad dagbrottsgräns 4

- Norra 2 och södra 2 (utvidgningsdagbrott) – optimerad dagbrottsgräns 26
- Norra 3 och södra 3 (slutdagbrott) – optimerad dagbrottsgräns 50
- Utformningen av dagbrott Norra 1 begränsades av den ursprungliga konstruktionen från lönsamhetsstudien eftersom brytningen redan hade påbörjats, vilket innebär att den optimerade dagbrottsgränsen 4 inte uttryckligen användes i utformningen av dagbrott Norra 1. Huvudrampen går i moturs riktning till en nedsänkt nivå på -10 m där två 15 m breda ramper leder ned till dagbrottets lägre nivåer. Huvudrampen når marknivå på dagbrottets nordvästra sida och ansluter till en befintlig väg.
- Dagbrottet Södra 1 har en 15 m ramp som går moturs från 50 m.ö.h (meter över havet) till -20 m.ö.h. Utformningen begränsades av ett tidigare bearbetat område, och en utformning helt enligt de optimerade dagbrottsgränserna var därför inte möjlig.
- I Figur 6 nedan visas utformningen av startdagbrotten för guldprojektet i Laiva.



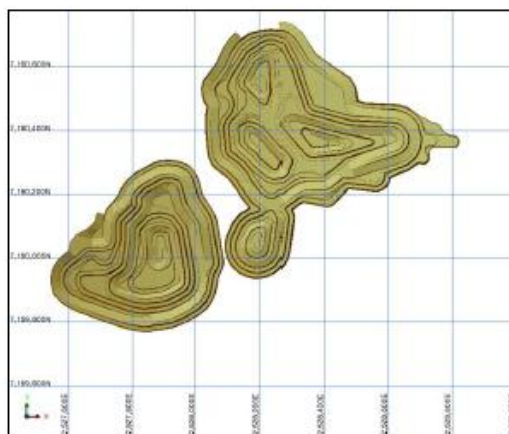
Figur 6: Planvy som visar dagbrotten Norra 1 och Södra 1 (startdagbrott)

- Dagbrottet Norra 2 utformades med en huvudramp i moturs riktning till en nedsänkt nivå på -50 m.ö.h. där två 15 m breda ramper leder ned till dagbrottets lägre nivåer. Huvudrampen når marknivå på dagbrottets nordvästra sida och ansluter till en befintlig väg.
- Dagbrottet Södra 2 utformades med en huvudramp i moturs riktning till en nedsänkt nivå på -55 m.ö.h. där två 15 m breda ramper leder ned till dagbrottets lägre nivåer. Huvudrampen når marknivå på dagbrottets nordvästra sida och ansluter till en befintlig väg.
- I Figur 7 nedan visas utformningen av utvidgningsdagbrotten för guldprojektet i Laiva.



Figur 7: Planvy som visar dagbrotten Norra 2 och Södra 2 (utvidgningsdagbrott)

- Dagbrottet Norra 3 använder huvudrampen som utformades för Norra 2 med en ytterligare ramp som går medurs runt den norra sidan med en serpentin på den östra sidan. Huvudrampen krymper till 15 m bredd på en nedsänkt nivå på -55 m.ö.h. för åtkomst till dagbrottets lägre nivåer.
- Dagbrottet Södra 3 använder huvudrampen från Södra 2 med en ytterligare ramp som går medurs runt den norra sidan. En serpentin finns där de två ramperna möts på den östra sidan. Huvudrampen krymper till 15 m bredd på en nedsänkt nivå på -55 m.ö.h. för åtkomst till dagbrottets lägre nivåer.
- I Figur 8 nedan visas utformningen av slutdagbrottet för guldprojektet i Laiva.



Figur 8: Planvy av slutdagbrottet för guldprojektet i Laiva.

- En jämförelse gjordes mellan den valda optimerade dagbrottsgräns nr 50 och utformningen av slutdagbrott i Laiva. Detta visas i Tabell 14.

Tabell 14. Utformning av slutdagbrott i Laiva jämfört med Whittle-dagbrottsgräns

Beskrivning	Malm (kton)	Au (g/ton)	Gråberg (kton)	(ton/ton)
Optimerad dagbrottsgräns 50	16 877	1,60	87 083	5,16
Utformad dagbrottsgräns	16 289	1,58	93 121	5,72
Varians (%)	-3,61 %	-1,27 %	6,48 %	9,79 %

- Under perioden januari till oktober 2012 bröts sammanlagt 1 321 794 ton malm och 2 994 574 ton gråberg från dagbrottet. Vid jämförelse av Whittle-resultaten från maj 2012 med mineralreserven i november 2012 som presenteras nedan måste hänsyn tas till dessa mängder. I Tabell 15 visas sammanjämkningen av det brytningsplanerade dagbrottet som minskats med den brutna tonnaget från januari – november 2012 och den reserv som rapporterats från den minskade topografin per den 1 november 2012. En liten skillnad mellan malm och gråberg kan ses för det brytningsplanerade dagbrottet jämfört med reserven. Skillnaden beror på att andra cut off-nivåer har använts i produktionen jämfört med de cut off-nivåer som definierats i Whittle.

Tabell 15. Jämförelse av brytningsplanerat tonnage, brutet tonnage och rapporterad reserv per den 1 november 2012

Nordic Mines – Sammanjämkning guldprojektet i Laiva				
	Enhet	Malm	Gråberg	Total
Brytningsplanerat dagbrotts tonnage (per den 1 januari 2012)	kt	16 289	93 121	109 410
Brutet tonnage (januari–november 2012)	kt	1 322	2 995	4 317
Kvarvarande tonnage (per den 1 november 2012)	kt	14 967	90 126	105 093
Rapporterad reserv (per den 1 november 2012)	kt	15 192	89 926	105 118
Varians (kvarvarande tonnage jämfört med reserv)	%	-1,48%	0,22%	-0,02%

- I Tabell 16 nedan visas mineralreserven för guldprojektet i Laiva per den 1 november 2012

Tabell 16. Guldprojektet i Laiva – Mineralreserv

Nordic Mines – Guldprojektet i Laiva				
Malmreserv per den 1 november 2012				
Klassificering	kton	Au g/ton	koz	spe
Bevisad	6 411	1,57	323	2,83
Sannolik	8 781	1,60	453	2,83
Total malmreserv	15 192	1,59	776	2,83
Malm: Gråbergsförhållande				5,92

- I Tabell 17 visas mineraltillgången utanför det slutliga dagbrottets mineralreserv.

Tabell 17. Mineraltillgång utanför det slutliga dagbrottets mineralreserv

Nordic Mines – Guldprojektet i Laiva				
Mineraltillgång exklusive mineralreserv per den 1 november 2012				
Huvudtillgång Au ≥ 0,8 g/ton	kton	Au g/ton	koz	specifik vikt
Känd	400	1,87	20	2,83
Indikerad	7 410	1,93	460	2,83
Känd+Indikerad	7 810	1,93	480	2,83
Antagen	2 110	2,07	140	2,83
Summa	9 930	1,96	620	2,83

Ytterligare tillgång Au >= 0,5 & < 0,8 g/ton	kton	Au g/ton	koz	specifik vikt
Känd	170	0,64	3	2,83
Indikerad	3 080	0,64	63	2,83
Känd+Indikerad	3 250	0,64	67	2,83

4 Sammanjämkning

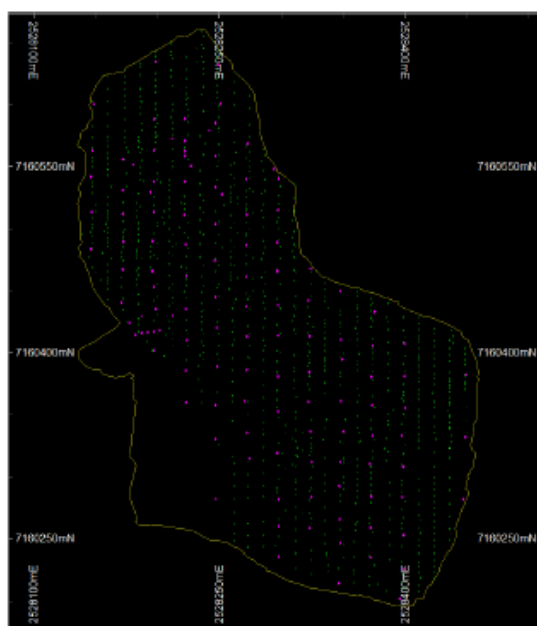
- Brytningen påbörjades i Laiva i augusti 2011. CSA granskade och jämförde modellerna för mineraltillgångsuppskattningen och den outspädda haltkontroll modellen för perioden augusti 2011 till slutet av september 2012 för allt material med Au >=0,5 g/t. En sammanfattning av resultaten av sammanjämkningen för hela perioden visas i Tabell 18.

Tabell 18. Jämförelse av modellen för mineraltillgångsuppskattning och haltkontroll - modellen – augusti 2011 till slutet av september 2012

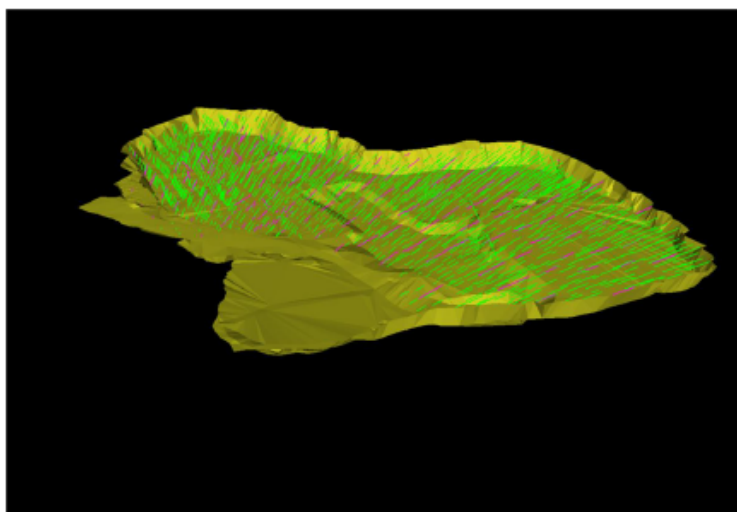
Modell	Mton	Kilogram Au	Au g/ton
Mineraltillgångsuppskattning	1,29	2 090	1,63
Haltkontroll	1,22	1 928	1,58
Skillnad i %	-5 %	-8 %	-3 %

- CSA:s sammanjämkningsstudie visar att den outspädda haltkontroll modellen är inom 5 % av mineraltillgångsuppskattningen. Detta visar giltigheten i mineraltillgångsuppskattningen och kvaliteten på haltkontroll provtagningen och kartläggningen av dagbrottet. Den totala mängden material som jämförts är 1,2 Mton, vilket är ett stort prov. På månadsbasis från februari till september 2012 varierar den månatliga avvikelsen från -23 % till +34 % för antal ton, -35 % till +55 % för metall och +/-15 % för guldhalt. Totalt är haltkontroll guldhaltin inom 3 % av mineraltillgångsuppskattningen. haltkontroll -modellen är enbart baserad på haltkontroll -prov och kartläggningsdata från dagbrottet. Detta görs för att undvika påverkan från prospekteringsdata, eftersom noggrannheten för dessa sjunker ju djupare dagbrottet blir.
- En jämförelse slutfördes av borrhingsdata som användes i modellerna för mineraltillgångsuppskattningen och haltkontroll för hela området där brytning skedde till slutet av september 2012. Jämförelsen slutfördes i ett område där både prospektering och haltkontroll borrhning skedde i med en mycket hög täckningsgrad. Planvyn och 3D-vyerna över området visas i Figur 9 och Figur 10. Komparativa histogram och sannolikhetskurvor visas i Figur 11 och Figur 12. Resultaten av jämförelsen visas i Tabell 19. Observera detektionsnivån för haltkontroll GC PAL-prov på 0,1 ppm – det är därför histogrammen och fördelningskurvorna är kapade i den lägre änden.
- Guldhaltin i haltkontroll GC-proven (i huvudsak RC) är inom 4 % av proven för mineraltillgångsuppskattningen (i huvudsak diamantborring) efter att ha tillämpat haltkontroll PAL-korrektionsfaktor på 5 %. Skillnaden för guldhalt >= 4 g/ton är

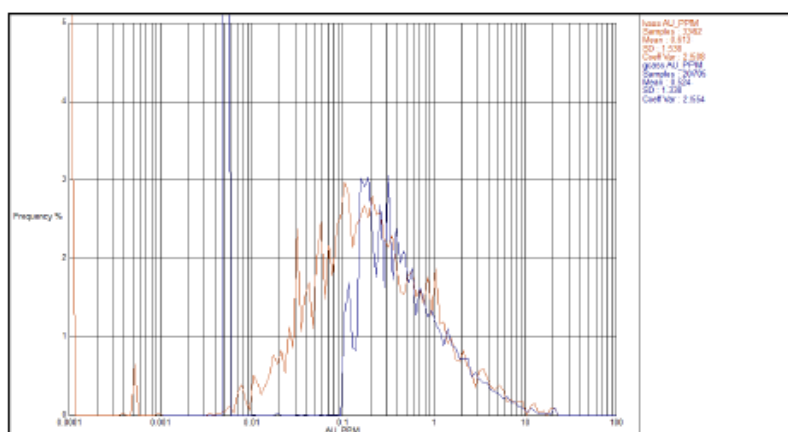
lite större: -14%, vilket kan bero på PAL-systemets lägre utbyte för höghaltigt material. PAL-systemet för analysering av guldhalt baseras på en cyanidlakning för att utvinna allt lösbart guld från det pulvrerade provet. Guldkoncentrationen i cyanidlösningen bestäms sedan med atomabsorptionsspektroskopi. En del av guldet i provet kan inte utvinnas med cyanid. Genom att analysera guldhalten i provets rest kan den totala guldhalten in situ fastställas för ett representativt antal prov och en utvinningsfaktor beräknas. Utvinningsfaktorn kan sedan tillämpas på de återstående proven, och därmed kan guldhalten in situ bestämmas. Denna kallas PAL-korrektionsfaktorn.



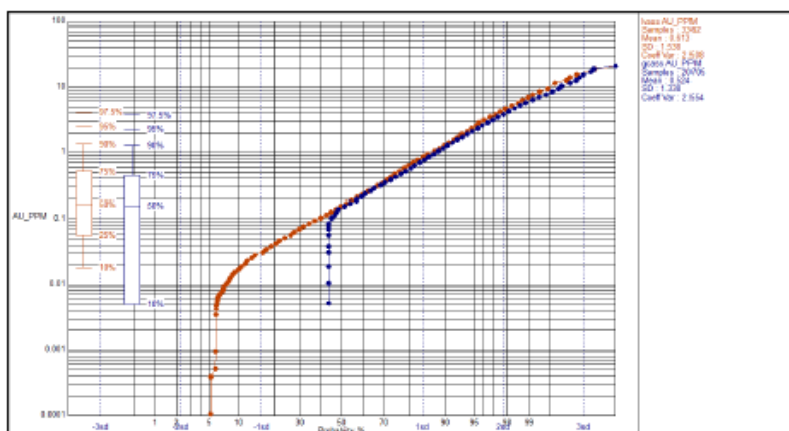
Figur 9: Planvy över haltkontroll- (gröna) och prospekteringsborrhål (magenta)



Figur 10: 3D-vy över haltkontroll (gröna) och prospekteringsborrhål (magenta) i dagbrottet i oktober 2012



Figur 11: Histogram över prospekterings- (röda) och haltkontroll guldprov (blå)



Figur 12: Sannoliketskurvor för prospekterings- (röda) och haltkontroll guldprov (blå)

Tabell 19. Jämförelse av prospekterings- och haltkontroll gulldata

Guldprovsdata (Au ppm)	Grade haltkontrollControl	Prospektering	Skillnad % i guldhalt
Antal prover	20 705	3 362	
50:e percentilen	0,2	0,2	-4 %
70:e percentilen	0,4	0,4	-4 %
80:e percentilen	0,6	0,7	-12 %
90:e percentilen	1,3	1,4	-6 %
95:e percentilen	2,3	2,5	-9 %
97,5:e percentilen	3,8	4,4	-14 %

- Produktionsdata (material till anrikningsverket) jämfördes med prognosen från planeringsmodellen, som innefattar 20 % gråbergsförlust. En uppdelning månad för månad från februari till oktober 2012 visas i Tabell 20. Lokala variationer i guldhalt är från -50 % till +6 % jämfört med prognosen. Den genomsnittliga skillnaden mellan faktisk och prognosticerad halt under perioden är -12 %. Det bör noteras att materialet till bearbetningsanläggningen har dominerats av höghaltigt material ($\geq 0,8$ g/ton), i enlighet med gruvplanen. Allt material $\geq 0,5$ och $< 0,8$ g/ton har lagrats. Det är möjligt att det lagrade låghaltiga materialet visar sig ha en högre guldhalt än beräknat på grund av blandning av material från sprängning och brytning.

Tabell 20. Jämförelse av anläggningsproduktionsdata jämfört med gruvplansprognosen

Månad	Prognos Au g/ton Gruvplaneringsmodell, inkl. 20 % gråbergsförlust	Faktisk g/ton till bearbetning	Skillnad i %	Anläggningens kapacitet (ton)
Februari 2012	1,44	0,73	-50 %	51 535
Mars 2012	1,38	1,17	-15 %	71 428
April 2012	1,13	1,00	-11 %	92 703
Maj 2012	1,18	1,17	-1 %	102 510
Juni 2012	1,11	1,18	6 %	93 374
Juli 2012	1,33	0,97	-27 %	102 908
Augusti 2012	1,21	1,18	-3 %	90 816
September 2012	1,24	1,01	-19 %	91 193
Oktober 2012	1,23	1,23	0 %	82 187
Summa	1,24	1,08	-12 %	778 654



- Sammanjämkningen mellan anläggning och gruva har stadigt förbättrats över tid. Ett antal gruvproduktionsinitiativ pågår för att hantera malmförluster och gråbergsförlust. Dessa är bl.a.:
 - Förbättringar i utformningen av sprängningar och QAQC för att förbättra styckefallet och ge mer konsekventa och förutsägbara sprängrörelser.
 - Övervakning av sprängrörelser med hjälp av BMT-teknik och polyrör i berget.
 - Användning av mjukvara för analysering av sprängrörelser där malmblockspolygoner in situ kan justeras efter behov utifrån datapunkter för sprängrörelser.
 - Detaljerad kartläggning av dagbrottsbotten och provtagning för att kontrollera att orienteringar och platser för guldbärande gångar är identifierade och korrekt registrerade.
 - Användning av kartläggning av dagbrottsbotten och strukturella orienteringsdata tillsammans med en haltkontroll sannolikhetsblockmodell till hjälp för optimering av malmblockspolygoner.
- De nuvarande mineralreserverna baseras på 10 % gråbergsinblandning och 10 % malmförluster. Fokuserade ansträngningar krävs vid brytningen för att de nuvarande brytningsmetoderna ska komma upp i den nivå som krävs för att uppnå mineralreservhalten. Det pågående förbättringsarbetet och förbättringar som ses i utfallsjämförelsen mellan gruva och anrikningsverk är uppmuntrande.

Den information i denna rapport som avser mineraltillgångar in situ är baserad på information som sammanställts av Malcolm Titley vid CSA Global UK Ltd. Malcolm Titley tar det övergripande ansvaret för rapporten. Han är medlem i Australasian Institute of Geoscientists ("AIG") och Australasian Institute of Mining and Metallurgy ("AusIMM") och har tillräcklig erfarenhet relevant för den typ av mineralisering och typ av fyndighet som övervägs och för den verksamhet han genomför, för att kvalificera sig som en kompetent person i termer av "Australasian Code for Reporting of Exploration Results and Mineral Resources" (JORC Code, 2004 års upplaga). Peter Kuiper på Nordic Mines OY tar ansvaret för rapportering av mineralreserver (JORC Code, 2004 års upplaga) och produktionsdata. Peter Kuiper är medlem i Fennoscandian Review Board (FRB) certificate No. 52, och har tillräcklig erfarenhet relevant för den typ av mineralisering och typ av fyndighet som övervägs för att kvalificera sig som en kompetent person. Malcolm Titley och Peter Kuiper samtycker till införandet av sådan information i denna rapport i den form och det sammanhang som den visas.

Bolagsstyrning

SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Svensk kod för bolagsstyrning trädde i kraft den 1 juli 2008 och en reviderad version därav trädde i kraft den 1 februari 2010 ("Koden"). Koden föreskriver vad som är god sed på aktiemarknaden för samtliga svenska aktiebolag, oavsett marknadsvärde, vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. För närvarande finns det två reglerade marknader i Sverige, NASDAQ OMX Stockholm och NGM Equity. Koden bygger på principen "följ eller förklara" vilket innebär att ett företag kan avvika från Kodens bestämmelser under förutsättning att sådana avvikelser kan förklaras på ett tillfredsställande sätt. Bolaget följer Koden sedan årsstämman 2009.

STYRELSENS ARBETSFORMER

Styrelsen svarar för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Styrelsens arbete leds av styrelseordföranden Lennart Schönning och styrelsens sekreterare är jur. kand. Torbjörn Koivisto, IARU, Institutet för Affärsjuridisk Rådgivning i Uppsala AB. Styrelsen utses av bolagsstämman och består för närvarande av fem personer.

Styrelseledamöterna utses vid årsstämman för en tid till slutet av nästa årsstämman. Nuvarande styrelse valdes vid årsstämman den 23 maj 2012, förutom Berne Jansson som valdes vid den extra bolagsstämman den 20 december 2012. Ansvarsfördelningen mellan styrelsen, dess ordförande och den verkställande direktören, samt riktlinjer för rapportering regleras i styrelsens arbetsordning, instruktion för den verkställande direktören och rapporteringsinstruktion. Dessa dokument ses över och omarbetas vid behov och i vart fall en gång om året i samband med det konstituerande styrelsemötet.

Under 2011 hölls 17 protokollförda styrelsemöten. Sammanträdena hålls utifrån en av styrelsen fastställd agenda, vilken säkerställer styrelsens behov av information om, utöver aktuella frågor, resultat och ställning, prospekteringsresultat, finansiering med mera. Styrelsen har sammanträtt med revisorerna vid ett tillfälle för att ta del av revisorernas löpande rapportering.

VALBEREDNING

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

Årsstämman i Bolaget som hölls den 23 maj 2012 beslutade följande vad gäller valberedningen.

Valberedningen ska inför årsstämman 2013 arbeta fram förslag till beslut vad avser ordförande vid stämman, antal styrelseledamöter som ska väljas av stämman, val av ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt av revisor, arvode till styrelsen och revisorn, eventuell ersättning för utskottsarbete samt principer för utseende av valberedning. Valberedningen ska bestå av fyra ledamöter vilka ska utses enligt följande. Envar av bolagets två största aktieägare, per den 30 september 2012, ska äga rätt att utse en representant var, varav högst en får vara en styrelseledamot som är beroende i förhållande till bolagets större aktieägare. Om bägge nämnda ägare önskar utse en representant som är styrelseledamot och beroende i förhållande till bolagets större aktieägare ska ägaren med störst innehav ges företräde. Om någon av de två största aktieägarna skulle avstå från sin rätt att utse en representant i valberedningen enligt ovan ska rätten övergå till den aktieägare som, efter dessa aktieägare, har det största aktieägandet i bolaget. När ovan nämnda representanter har utsetts ska dessa tillsammans utse ytterligare två personer att ingå i valberedningen, varav minst en ska representera de mindre aktieägarna. Nämnda personer ska utses med beaktande av att en majoritet av valberedningens ledamöter inte ska utgöras av personer som även är ledamöter i bolagets styrelse. Om valberedningen inte enas om annat ska den ledamot som representerar den största aktieägaren vara ordförande i valberedningen, förutsatt att denne inte är ordförande eller annan ledamot även i bolagets styrelse varvid istället representanten för nästkommande ägare i storleksordning, som inte är ordförande eller annan ledamot i bolagets styrelse, ska vara ordförande.

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

Lämnar ledamot valberedningen innan dess arbete är slutfört ska om så bedöms erforderligt av den sittande valberedningen ersättare utses av samma aktieägare som utsett den avgående ledamoten eller, om denne aktieägare inte längre tillhör de två största aktieägarna, av den nye aktieägare som tillhör denna grupp. Till ledamot i valberedningen som inte uppbär annat arvode från bolaget ska utgå ett arvode som uppgår till 25 000 kr för valberedningens ordförande och till 15 000 kr för envar övrig

ledamot. Eventuella omkostnader som uppstår i nomineringsprocessen ska bäras av bolaget. Valberedningen inför årsstämman 2013 inrättades den 19 november 2012 och består av Berne Jansson, representant för Eldorado Gold Cooperatief U.A. och Lennart Schönning, varav båda representerar de större aktieägarna och Jan Erik Johnsson och Solveig Staffas, som representerar för de mindre aktieägarna. Jan Erik Johansson är valberedningens ordförande.

REVISIONS- OCH ERSÄTTNINGSFRÅGOR

Styrelsen har inrättat revisions- och ersättningsutskott i enlighet med Koden. Revisionsutskottet består av Kjell Moreborg, Lennart Schönning och Stefan Romedahl. Ersättningsutskottet består av Stefan Romedahl, Berne Jansson och Lennart Schönning (ordf.).

Revisionsutskottet ska svara för beredningen av styrelsens arbete med att kvalitetssäkra Bolagets finansiella rapportering, fortlöpande träffa Bolagets revisor för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning samt diskutera samordningen mellan den externa och interna revisionen och synen på Bolagets risker, fastställa riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som Bolaget får upphandla av Bolagets revisor, utvärdera revisionsinsatsen och informera Bolagets valberedning om resultatet av utvärderingen, samt biträda valberedningen vid framtagande av förslag till revisor och arvodering av revisionsinsatsen. Under 2011 hölls tre möten, där samtliga medlemmar deltog.

Ersättningsutskottet ska ha till uppgift att bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Under 2011 hölls två möten där samtliga medlemmar deltog.

Legala frågor och övrig information

ALLMÄNT

Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat och registrerat enligt svensk rätt med firma och handelsbeteckning Nordic Mines AB (publ) och med säte i Uppsala kommun. Bolagets associationsform regleras av, och dess aktier har utgivits enligt, aktiebolagslagen (2005:551).

Adressen till Bolagets huvudkontor är Trädgårdsgatan 11, 753 09 Uppsala, Sverige och telefonnumret är 018-84 34 500. Bolaget bildades den 16 februari 2005 och registrerades hos Bolagsverket den 12 april 2005. Nuvarande firma registrerades den 21 juni 2005. Bolagets organisationsnummer är 556679-1215. Föremålet för Bolagets verksamhet framgår av bolagsordningens § 3 (se avsnittet *Bolagsordning*).

Bolaget har för närvarande två svenska dotterbolag: Nordic Mines Optioner AB (org. nr 556751-0671), bildat den 21 januari 2008 och registrerat hos Bolagsverket den 31 januari 2008, med nuvarande firma registrerad hos Bolagsverket den 9 juli 2008, samt Nordic Mines Marknad AB (org. nr 556767-4980), bildat den 25 september 2008 och registrerat hos Bolagsverket den 14 oktober 2008, med nuvarande firma registrerad hos Bolagsverket den 14 oktober 2008. Bolaget har också ett dotterbolag i Finland (som ägs genom Nordic Mines Marknad AB), Nordic Mines Oy, med FO-nummer 2296579-4. Därtill har Nordic Mines AB en finsk filial, Nordic Mines AB (publ), filial Finland och Nordic Mines Marknad AB en finsk filial, Nordic Mines Marknad AB filial Finland. Se avsnittet *Verksamhet – Nordic Mines Koncernen* för en koncernstruktur.

VÄSENTLIGA AVTAL

Utöver de avtal som beskrivs nedan har Bolaget ingått ett stort antal avtal med exempelvis olika leverantörer, i synnerhet i samband med anläggande och drift av Laivagruvan. Styrelsen bedömer att dessa avtal ingåtts på sedvanliga villkor.

BRYGGLÅNEFINANSIERING

I syfte att ge Bolaget tillgång till rörelsekapital innan genomförandet av Företrädesemissionen har Eldorado Gold Cooperatief U.A. och Property Dynamics AB¹ lånat ut ett belopp som motsvarar deras åtaganden, enligt tecknings- och garantiavtalen, att teckna aktier *pro rata* i förhållande till deras befintliga innehav av aktier, vilket motsvarar sammanlagt cirka 52,0 miljoner kronor. På dessa lån utgår 15 procents årlig ränta. Lånen förfaller till betalning i samband med att de nya aktierna registreras hos Bolagsverket eller i samband med att deras respektive teckningsåtagande utnyttjas. Båda låneavtalen ingicks den 19 november 2012.

ANLÄGGNINGSAVTAL MED METSO

Nordic Mines Oy har den 7 maj 2010 ingått ett avtal med Metso Minerals (Sweden) AB ("Metso"), enligt vilket Metso ska leverera olika tjänster och materiel till Nordic Mines. Parterna ingick ett tillägg till avtalet den 15 juni 2010 (tillsammans med det ursprungliga avtalet: "Anläggningsavtalet"). Anläggningsavtalet omfattar i princip (men med flera undantag) de tjänster och det materiel som behövs för anläggandet av Nordic Mines anläggning vid Laivagruvan. Det totala kontraktsvärdet under Anläggningsavtalet är cirka 30 miljoner euro (258 miljoner kronor²) (exklusive skatter, tullar m.m.) ("Kontraktssumman") och ska erläggas i olika poster. Metso har enligt avtalet givit vissa garantier till Nordic Mines, bland annat avseende anläggningen vid Laivagruvans funktionalitet.

Delar av standardavtalen NL 01 E och Orgalime S 2000 S är inkorporerade i Anläggningsavtalet. Anläggningsavtalet innehåller ansvarsbegränsningar som bland annat innebär att parternas maximala ersättningsskyldighet gentemot varandra är begränsad till en viss del av Kontraktssumman och att parterna inte har något ansvar för indirekta skador. Anläggningsavtalet innehåller vidare en vitesbestämmelse som i huvudsak innebär att om Metso är försenad med leveransen av visst materiel ska ett vite utgå per vecka som förseningen består. Det sammanlagda vitet ska dock aldrig överstiga en viss del av Kontraktssumman.

PROJEKTFINANSIERINGSAVTAL

Nordic Mines Oy ingick i mars 2011 ett fyraårigt låneavtal avseende projektfinsiering om cirka 53 miljoner euro (456 miljoner kronor²) med Standard Bank Plc, UniCredit Bank AG och Finnvera Plc. Låneavtalet innehåller villkor om obligatorisk återbetalning i förtid vid bland annat avnotering av Bolagets aktier eller ägarförändring i Bolaget som innebär att mer än 30 procent av rösterna i Bolaget

¹ Bolaget ägs av styrelsens ordförande Lennart Schönning
² Vid EUR/SEK-kurs om 8,60

förvärvas av någon person eller grupp av personer. Låneavtalet innehåller villkor avseende garantier, åtaganden och förtida uppsägning som är sedvanliga för projektlånefinansieringar. Bolaget åtar sig bland annat att, under vissa förutsättningar, tillse att det finns tillräckliga medel avsatta på ett särskilt konto, vilket Bolaget inte får disponera utan bankemas samtycke, för att täcka amorteringar och räntor under låneavtalet och andra relaterade avtal för nästföljande sexmånadersperiod.

Bestämmelserna om uppsägning på grund av insolvens träffar inte bara Nordic Mines Oy och övriga bolag i Koncernen utan även de viktigaste avtalsparterna i gruvprojektet.

Låneavtalet innehåller vidare bestämmelser som innebär att om grund för uppsägning föreligger i något av de underliggande projektavtalen, föreligger även grund för uppsägning enligt låneavtalet. Låneavtalet innehåller finansiella åtaganden inkluderande kvoter avseende skuldtäckning, vilka kontrolleras löpande efter varje tremånadersperiod. Bland annat ställs krav på förhållandet mellan:

1. det totala kassaflödet tillgängligt för skuldtäckning och de totala lånekostnaderna för den föregående tremånadersperioden;
2. det förväntade totala kassaflödet tillgängligt för skuldtäckning för nästkommande tremånadersperiod och de förväntade totala lånekostnaderna för samma period;
3. det förväntade totala kassaflödet tillgängligt för skuldtäckning under resterande låneperiod (för varje tremånadersperiod) samt de förväntade totala lånekostnaderna för motsvarande period;
4. nuvärdet av det förväntade totala kassaflödet tillgängligt för skuldtäckning under resterande låneperiod samt tillgodohavandet på skuldtäckningsreservskontot; och
5. det förväntade återstående metallinnehållet i mineraltillgångarna vid utgången av lånets löptid med metallinnehållet i mineraltillgångarna vid låneavtalets ingående (En: the Reserve Tail Ratio).

Vidare åtar sig Bolaget att vid varje tidpunkt tillse att dess materiella substansvärde inte understiger ett visst belopp samt att upprätthålla vissa krav på förhållandet mellan:

1. Koncernens förpliktelser och dess materiella substansvärde; och
2. Koncernens tillgångar och skulder.

Låneavtalet innehåller en rätt för en långgivare att utan Nordic Mines Oy samtycke, överlåta sina rättigheter under låneavtalet till en annan bank eller finansiell institution eller en så kallad trust, fond eller annan enhet som regelmässigt är engagerad i eller som är etablerad med syfte att tillhandahålla, förvärva eller investera i lån, värdepapper eller andra finansiella tillgångar.

De långgivande bankerna har vid ett antal tillfällen påtalat att Bolaget bryter mot bestämmelserna i avtalen, men har ej utnyttjat de rättigheter som följer därav. Bolaget har även svårt att överblicka i vad mån det kommer att kunna uppfylla sina garantier och åtaganden enligt låneavtalen, se vidare avsnitt *Risikfaktorer – Projektfinansieringsavtal*.

Den 17 december 2012 kom Bolaget och de långgivande bankerna överens om att senarelägga de amorteringar som enligt amorteringsplanen förfaller den 31 december 2012, cirka 5,0 miljoner euro (43,0 miljoner kronor¹), och den 31 mars 2013, cirka 4,4 miljoner euro (37,8 miljoner kronor¹). Dessa kommer att fördelas till 30 september 2014, 31 december 2014 samt 31 mars 2015. Vidare åtar sig bankerna att inte pröva Bolagets efterlevnad av vissa finansiella åtaganden som gjorts under låneavtalet fram till och med den 15 februari 2013, under vilken tid parterna åtar sig att förhandla om reviderade finansiella åtaganden. Bankerna har även eftergivit rätt att säga upp lånet till förtida betalning avseende brott mot låneavtalet som är pågående vid tidpunkten för överenskommelsen. Överenskommelsen innebär vidare att beloppet som Bolaget är skyldigt att ha på det pantsatta kontot med dispositionsbegränsningar, framledes kommer att vara ett fast sådant om 5,0 miljoner euro istället för en funktion av framtida amorteringar och räntor.

En motsvarande överenskommelse ingicks med bankerna den 19 december 2012 avseende kreditramen om 7,5 miljoner euro (beskriven nedan).

¹ Vid EUR/SEK-kurs om 8,60

AMORTERINGSPLAN

Datum	Belopp (miljoner euro)	Andel av lån
31 december 2011	0	0,00%
31 mars 2012	6,3	11,89%
30 juni 2012	5,1	9,62%
30 september 2012	5,6	10,57%
31 december 2012	0	0,00%
31 mars 2013	0	0,00%
30 juni 2013	4,4	8,30%
30 september 2013	3,3	6,23%
31 december 2013	3,5	6,60%
31 mars 2014	3,3	6,23%
30 juni 2014	4,4	8,30%
30 september 2014	4,4	8,30%
31 december 2014	4,4	8,30%
31 mars 2015	8,3	15,66%
TOTAL	53,0	100,00%

Lån för kostnadsöverdrag

Nordic Mines Oy har i samband med projektlåneavtalet ingått ett låneavtal avseende en kreditram om 6 miljoner euro (51,6 miljoner kronor¹) med Finnvera Plc i syfte att finansiera eventuella kostnadsöverdrag i anslutning gruvprojektet vid Laivagruvan. Krediten ska återbetalas den 30 december 2016. Lånet är efterställt projektlåneavtalet och långivaren har som säkerhet för lånet erhållit andrahandspanter i bland annat gruvrättigheterna, företagshypotek, pantbrev i fastigheter och tomträtter och försäkringsrättigheter. Vidare har Bolaget och Nordic Mines Marknad AB gått i borgen för Nordic Mines Oys förpliktelser under låneavtalet.

Övrigt

I augusti 2011 tecknades ett låneavtal avseende ytterligare en kreditram om cirka 7,5 miljoner euro (64,5 miljoner kronor²) med två av de befintliga långivarna, Standard Bank Plc och UniCredit Bank AG. Kreditramen kan utnyttjas vid behov och är tillgänglig för Bolaget fram till mars 2015. Lånet innehåller motsvarande garantier, åtaganden och bestämmelser om förtida uppsägning som projektlåneavtalet men är efterställt projektlånet. Till säkerhet för förpliktelserna under detta låneavtal har samma egendom som säkerställer projektlåneavtalet pantsatts.

Hedging

Låneavtalet innehåller villkor för så kallad hedging. Nordic Mines Oy åtar sig att endast ingå hedgingavtal med långivarna och får endast använda sig av hedging i syfte att begränsa exponeringen mot fluktuationer i guldpriset och räntan samt, om så överenskommit med majoritetslångivarna, i syfte att begränsa riskerna för valutafluktuationer.

I mars 2011 tecknade Nordic Mines Oy terminskontrakt med Standard Bank Plc och UniCredit Bank AG för perioden från och med januari 2012 till mars 2015 omfattande 130 860 ounce guld till ett genomsnittspris om 1 049 euro per ounce inklusive transaktionskostnader. Detta motsvarar ca 36 procent av den planerade guldproduktionen vid Laivagruvan. Terminerna förfaller kvartalsvis och ska regleras genom fysisk leverans. Vid den första avräkningen som skedde den 31 mars 2012 kom parterna emellertid överens om att göra en kontantavräkning enligt vilken Nordic Mines Oy ersatte hedginginstitutet för mellanskillnaden mellan marknadspriset på guld och det avtalade priset. En sådan kontantavräkning har även fortsättningsvis gjorts kvartalsvis.

Nordic Mines Oy har vidare träffat avtal om så kallad interest rate swap innebärande att bolaget har en fast ränta om 2,39 procent för 50 procent av lånebeloppet. Räntan erläggs kvartalsvis.

Säkerheter

Som säkerhet för förpliktelserna under låneavtalet, hedgingavtalen och den utökade kreditramen (se ovan under *Övrigt*) har Bolaget och dess dotterbolag pantsatt gruvrättigheterna, vissa pantbrev i

¹ Vid EUR/SEK-kurs om 8,60

² Vid EUR/SEK-kurs om 8,60

fastigheter och tomträtter, aktierna i Nordic Mines Marknad AB och Nordic Mines Oy, rättigheter under koncernlån, vissa bankkonton, rättigheterna under vissa projektavtal, immateriella rättigheter, vissa försäkringsrättigheter samt upplåtit företagshypotek över vissa tillgångar. Vidare har Bolaget och Nordic Mines Marknad AB gått i borgen för Nordic Mines Oys förpliktelser under låneavtalet.

FÖRSÄKRINGAR

Bolaget innehar sedvanliga egendoms- och ansvarsförsäkringar. Enligt styrelsens bedömning ger det föreliggande försäkringsskyddet, inklusive försäkringsnivå och försäkringsvillkor, ett tillfredsställande skydd med hänsyn tagen till försäkringspremierna och de potentiella riskerna med verksamheten. Bolaget kan emellertid inte lämna några garantier för att förluster inte uppstår eller att krav inte framställs som går utöver vad som täcks av nuvarande försäkringsskydd.

DOKUMENT TILLGÄNGLIGA FÖR GRANSKNING

Kopior av följande dokument kan under hela prospektets giltighetstid granskas på Bolagets huvudkontor, Trädgårdsgatan 11, 753 09 Uppsala, på ordinarie kontorstid under vardagar:

1. bolagsordning för Bolaget,
2. reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2009, 2010 och 2011,
3. delårsrapport för perioden 1 januari 2012 – 30 september 2012,
4. Summary Report – Mineral Resource and Ore Reserve Update, och
5. detta prospekt.

Dokumenterna ovan kommer även att finnas tillgängliga på Bolagets webbplats, www.nordicmines.se.

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Följande handlingar vilka tidigare har publicerats ska införlivas via hänvisning och utgöra en del av prospektet:

1. Nordic Mines reviderade årsredovisning för 2009, inklusive revisionsberättelse,
2. Nordic Mines reviderade årsredovisning för 2010, inklusive revisionsberättelse,
3. Nordic Mines reviderade årsredovisning för 2011, inklusive revisionsberättelse, och
4. Nordic Mines delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2012

RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

Bolaget är inte och har heller inte varit part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande under de senaste tolv månaderna som har haft eller kan antas ha betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Inte heller har Bolaget informerats om anspråk som kan leda till att Bolaget blir part i sådan process eller förfarande.

Meningsskiljaktigheter med leverantör

Bolaget har gentemot huvudleverantören till Laivagruvan ("Huvudleverantören") gjort gällande att Bolaget är berättigat till ersättning från Huvudleverantören i form av vite och skadestånd. Bolaget håller med anledning av sitt krav inne med betalning av vissa förfallna fakturor. Grunden för Bolagets krav på Huvudleverantören är att Huvudleverantören varit kraftigt försenad med flera leveranser till Laiva. Huvudleverantören har bestritt ansvar men förlikningsdiskussioner förs mellan parterna. Bolaget har inte gjort några bokföringsmässiga reserveringar baserat på diskussionerna med Huvudleverantören.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Bolaget, eller andra för Bolagets räkning, har registrerat olika domännamn. Bolaget har registrerat varumärkena Nordic Mines (ordmärke och logotyp) och Greengold (ordmärke) i EU samt Nordic Mines (device) i Norge.

VÄGEN FRÅN UNDERSÖKNING TILL BEARBETNING UR ETT LEGALT PERSPEKTIV

FINLAND

I det följande sammanfattas vissa aspekter av den finska lagstiftningen gällande gruvverksamhet. Sammanfattningen avser inte att vara och är inte en fullständig beskrivning av det finska regelverket gällande bedrivande av gruvverksamhet.

Allmänt

Den huvudsakliga regleringen av prospektering, malmletning och gruvdrift avseende guld och andra gruvmineraler finns i gruvlagen (621/2011, "Gruvlagen"). Säkerhets- och kemikalieverket (Tukes) är tillstånds- och övervakningsmyndighet enligt Gruvlagen. Utöver Gruvlagen tillämpas på malmletning och gruvdrift de förordningar som utfärdats med stöd av Gruvlagen samt relevant miljölagstiftning.

Den nya Gruvlagen trädde i kraft den 1 juli 2011 och ersatte den gamla gruvlagen (503/1965). Den nya Gruvlagen har medfört vissa betydande förändringar i de olika stegen i nya gruvprojekt, från prospektering till gruvdrift och avslutande av gruvdriften. I den nya Gruvlagen har man betonat bland annat den förhandstillsyn som ingår i tillståndsprocessen och preciserat rättigheterna samt skyldigheterna för dem som bedriver malmletning och gruvdrift. Innan den nya Gruvlagen trädde ikraft bedrevs undersökningar av fyndigheter med stöd av "inmutningsrätter", medan i den nya Gruvlagen med stöd av "malmletningstillstånd". Utvinningen av fyndigheter grundar sig vidare på "gruvtillstånd" och inte längre på "gruvrätter" såsom i den gamla gruvlagen. I sak motsvarar dock malmletningstillstånd inmutningsrätt och gruvrätt gruvtillstånd.

Den mest väsentliga verksamhet som Bolaget för närvarande bedriver i Finland vid Laivagruvan grundar sig på gruvrätt som beviljats enligt den gamla gruvlagen. Bolaget har även inmutningsrätter beviljade enligt den gamla lagen. Även om den nya Gruvlagen har trätt ikraft, förblir dessa gruvrättigheter i kraft på de villkor som anges i dem. På gruvrättigheter som beviljats enligt den gamla lagen tillämpas dessutom detaljerade övergångsregler enligt den nya Gruvlagen. Vid Bolagets existerande gruvverksamhet måste därmed beaktas regler i såväl den nya Gruvlagen som den gamla gruvlagen.

I det följande beskrivs översiktligt de olika faserna inom gruvverksamheten från prospektering till gruvdrift i Finland enligt reglerna i den nya Gruvlagen. I och med att Bolagets existerande gruvverksamhet i huvudsak grundar sig på gruvrättigheter som har beviljats enligt den gamla gruvlagen följer nedan även en kortfattat beskrivning av vissa delar av denna reglering.

MALMLETNING

ALLMÄNT

För malmletning krävs malmletningstillstånd av gruvmyndigheten. Med malmletning avses sådana geologiska, geofysikaliska och geokemiska undersökningar som görs för att lokalisera och undersöka fyndigheter av gruvmineral samt provtagning för att fastställa en fyndighets storlek och art. Innan malmletningen inleds, är det dock möjligt att bedriva prospekteringsarbete utan samtycke av fastighetsägaren och tillstånd av gruvmyndigheten, förutsatt att arbetet inte medför skada eller mer än ringa olägenhet eller störning. Den som letar efter malm kan även avtala med fastighetsägaren om malmletning som har mer omfattande konsekvenser än sådant prospekteringsarbete.

Under denna inledande fas är det även möjligt att som förberedelse för malmletningstillståndet göra en förbehållsanmälan hos gruvmyndigheten angående en eventuell fyndighet inom ett angivet område. Förbehållet är i kraft tills malmletningstillstånd söks för fyndigheten, dock högst i 24 månader efter det att förbehållsanmälan har gjorts till gruvmyndigheten. Förbehållet ger ingen rätt att utforska eller utnyttja en eventuell fyndighet på området. Förbehållet berättigar inte heller till malmletning.

Malmletningstillstånd

Om sökanden visar att villkoren i Gruvlagen uppfylls och ifall inga av de i Gruvlagen nämnda hindren föreligger, beviljas sökanden malmletningstillstånd. Sökanden ska bland annat förfoga över sådan sakkunskap och teknisk prestationsförmåga som behövs för verksamheten och ha ekonomiska förutsättningar för den. Det bör även finnas bevis på att det på det område som ansökan gäller finns förutsättningar för malmletning. Malmletningstillstånd får inte beviljas bland annat (i) för ett område som hör till ett malmletningsområde, ett gruvområde eller ett guldvaskingsområde eller i fråga om vilket förbehållsanmälan har gjorts; eller (ii) för ett område som tidigare har varit malmletningsområde eller gruvområde, om inte tre år har förflutit sedan malmletningstillståndet förföll eller återkallades eller beslutet om upphörande av gruvdriften vann laga kraft.

Innan malmletningstillstånd kan beviljas ska den vars fördel, rätt eller skyldighet ärendet kan gälla, såsom till exempel fastighetsägare, ges tillfälle att framföra sin åsikt i frågan. Lokala myndigheters utlåtande måste även begäras.

I sak motsvarar malmletningstillstånd inmutningsrätt som beviljats enligt den gamla lagen. Tillståndshavaren har rätt att undersöka fyndigheten och utreda dess art, omfattning och utvinningsbarhet. Tillståndsinnehavaren får på malmletningsområdet bygga eller till det föra tillfälliga konstruktioner och anordningar som behövs för undersökningsverksamheten. Malmletningstillståndet ger inte rätt till utvinning av fyndigheten; för själva gruvdriften krävs ett gruvtillstånd (se nedan).

Malmletningstillståndets innehavare ska erlagga fastighetsägarna inom malmletningsområdet en malmletningsersättning. Det årliga beloppet av malmletningsersättningen per fastighet är (i) 20 euro per hektar för de fyra första åren av malmletningstillståndets giltighetstid; (ii) 30 euro per hektar för det femte, sjätte och sjunde året; (iii) 40 euro per hektar för det åttonde, nionde och tionde året; och (iv) 50 euro per hektar för det elfte året och de därpå följande åren. För de inmutningsrätter som beviljats enligt den gamla gruvlagen ska inmutaren erlagga en årlig inmutningsersättning som är 20 euro per hektar, även om verksamheten pågår längre än fyra år.

Malmletningstillståndet är i kraft i högst fyra år efter det att beslutet har vunnit laga kraft. Gruvmyndigheten kan förlänga malmletningstillståndet högst tre år åt gången så att tillståndet är i kraft i sammanlagt högst femton år. Villkor för en sådan förlängning är bland annat att malmletningen har varit effektiv och systematisk och att tillståndsinnehavaren har fullgjort skyldigheterna enligt Gruvlagen och tillståndsvillkoren. På verksamhet som sker med stöd av inmutningsrätter beviljade enligt den gamla lagen tillämpas vissa bestämmelser om malmletning i den nya Gruvlagen, till exempel i fråga om förlängning av inmutningsrättens giltighetstid.

När malmletningstillståndet har förfallit eller återkallats har innehavaren en skyldighet att omedelbart försätta malmletningsområdet i det skick som den allmänna säkerheten kräver, bortskaffa tillfälliga konstruktioner och anordningar, se till att området istandsätts och snyggas upp och återställa det i ett så naturenligt skick som möjligt.

I gruvmyndighetens beslut avseende malmletningstillstånd, kan besvär anföras hos förvaltningsdomstolen av den vars fördel, rätt eller skyldighet ärendet kan gälla. Besvär kan även anföras av andra intressenter, såsom föreningar, kommuner och myndigheter.

Gruvmyndigheten kan under vissa omständigheter tillfälligt förbjuda verksamhet grundad på malmletningstillstånd, om tillståndsinnehavaren inte bland annat har rättat till sin förseelse trots myndigheternas förbud eller ålägganden. Därutöver kan gruvmyndigheten i vissa fall återkalla ett malmletningstillstånd (eller en inmutningsrätt) bland annat om tillståndsinnehavaren bryter mot tillståndsvillkoren eller inte längre uppfyller förutsättningarna för beviljande av tillståndet.

Bolagets existerande ansökningar och malmletningstillstånd

Bolaget har för närvarande inmutningsrätt angående områden i Pyhäjoki kommun (Oltava), områden i Suomussalmi kommun (Tormua), områden i Himanka kommun och Kannus stad (Hirsi) och områden i Brahestad (Laiva). Samtliga av dessa tillstånd förfaller mellan 2013 och 2017. Bolaget har gjort inmutningsansökningar gällande områden i Brahestad (Laiva). Ytterligare har Bolaget gjort malmletningsansökningar enligt den nya Gruvlagen på ett område i Alajärvi och Vimpeli kommuner (Kurvinneva) och två områden i Pyhäjoki kommun (Oltava). Bolaget har genom förbehåll reserverat två områden i Brahestad och Vihanti kommun (Suola och Lukkaro) samt ett område i Suomussalmi kommun (Tvar 3). Därtill har Bolaget lämnat in förbehållsanmälan gällande 13 ytterligare områden, varav tre ligger i anslutning till områdena Laiva, Tormua samt Kurvinneva och Suola. På områdena Musunneva och Kaukainen, som ligger i närheten av Laivagruvan, baseras bolagets prospekteringsverksamhet på a vtal med fastighetsägarna.

GRUVDRIFT

GRUVTILLSTÅND

För anläggande av gruva och gruvdrift krävs gruvtillstånd. I samband med gruvtillståndet krävs även ett särskilt gruvssäkerhetstillstånd. I sak motsvarar gruvtillstånd gruvrätt enligt den gamla gruvlagen. En förutsättning för att ett gruvtillstånd kan beviljas är att fyndigheten till sin storlek, halt och tekniska egenskaper är utvinningsbar. Gruvtillstånd får inte beviljas till exempel om (i) det finns vägande skäl att misstänka att sökanden inte har förutsättningar eller inte avser att inleda gruvdriften, eller (ii) gruvdriften orsakar fara för allmän säkerhet eller betydande skadliga miljökonsekvenser eller i hög grad försämrar ortens bosättnings- eller näringsförhållanden. För gruvdrift som bedrivs på basis av en gruvrätt som har beviljats enligt den gamla lagen gäller ett antal övergångsregler om gruvtillstånd i den nya Gruvlagen, till exempel i fråga om säkerheter.

Innan gruvtillstånd kan beviljas ska den vars fördel, rätt eller skyldighet ärendet kan gälla, såsom till exempel fastighetsägare, ges tillfälle att framföra sin åsikt i frågan. Lokala myndigheters utlåtande måste även begäras.

Ifall ansökan om gruvtillstånd uppfyller förutsättningarna i Gruvlagen beviljas gruvtillstånd för ett gruvområde. Gruvområdet ska vara ett enhetligt område och det ska till storlek och form vara sådant att

kraven på säkerhet, placering av gruvdriften och gruvteknik uppfylls. Gruvområdet får inte vara större än vad gruvdriften nödvändigtvis kräver med beaktande av fyndighetens art och omfattning. Om det är nödvändigt för gruvdriften (t.ex. för vägar, kraft- eller vattenledningar och avlopp), kan det bestämmas att ett område intill gruvområdet ska vara ett hjälpområde för gruvan. Inlösen av nyttjanderätt och av andra särskilda rättigheter till de områden som behövs som gruvområde och hjälpområde för gruvan görs i samband med gruvförrättningen. Inlösen kräver statsrådets tillstånd.

Förutom gruvmineral får gruvtillståndsinnehavaren tillgodogöra sig även biprodukter av gruvdriften och övriga ämnen som ingår i berggrunden och marken på gruvområdet till den del dessa ämnen behövs för gruvdriften på gruvområdet. Gruvtillståndet berättigar dessutom till malmletning på gruvområdet.

Gruvtillståndets innehavare ska erlægga fastighetsägarna inom gruvområdet en årlig brytningsersättning. Det årliga beloppet av brytningsersättningen per fastighet är 50 euro per hektar. Dessutom betalas som brytningsersättning 0,15 procent av det beräknade värdet av gruvmineral i den metallmalm som brutits och utvunnits under ett år. Gruvtillståndets innehavare är även skyldig att erlægga en årlig ersättning per fastighet för biprodukter. Gruvrättsinnehavare som beviljats gruvrätt enligt den gamla lagen ska betala en årlig utmålsavgift och brytningsavgift. Det årliga beloppet av utmålsavgiften är per fastighet 50 euro per hektar. Ytterligare ska gruvrättsinnehavaren för utnyttjande av ett hjälpområde erlægga utmålsavgift till fastighetsägaren. Utöver utmålsavgiften ska gruvrättsinnehavaren i ersättning för de gruvmineral han använder, ifall inte annat avtalats, erlægga en skälig brytningsavgift till fastighetsägaren.

Gruvtillstånd förfaller när den utsatta tiden löper ut. Om tillståndshavaren inte inom den tidsfrist som anges i gruvtillståndet har inlett gruvdrift eller påbörjat annat sådant förberedande arbete som visar att tillståndshavaren har allvariga avsikter att bedriva egentlig gruvdrift, ska tillståndsmyndigheten besluta att gruvtillståndet förfaller. Om gruvdriften av orsaker som är beroende av tillståndshavaren har varit avbruten i minst fem år utan avbrott eller gruvdriften faktiskt kan anses ha upphört, ska tillståndsmyndigheten besluta att gruvtillståndet förfaller. Tillståndsmyndigheten kan emellertid högst två gånger skjuta upp den tidpunkt då gruvtillståndet upphör att gälla och fastställa en ny tidsfrist inom vilken gruvdrift ska inledas eller återupptas. Tidpunkten för när tillståndet förfaller kan skjutas upp med högst tio år sammanlagt.

Den som bedriver gruvdrift ska senast två år efter det att gruvdriften upphört försätta gruvområdet och omringande områden i det skick den allmänna säkerheten kräver, sörja för att de iståndsätts, snyggas upp och anpassas till landskapet samt vidta de åtgärder som anges i gruvtillståndet.

I gruvmyndighetens beslut avseende gruvtillstånd, kan besvär anföras hos förvaltningsdomstolen av den vars fördel, rätt eller skyldighet ärendet kan gälla. Besvär kan även anföras av andra intressenter, såsom föreningar, kommuner och myndigheter.

Gruvmyndigheten kan under vissa omständigheter tillfälligt förbjuda verksamhet grundad på gruvtillstånd, om tillståndsinnehavaren inte bland annat har rättat till sin förseelse trots myndigheternas förbud eller ålägganden. Därutöver kan gruvmyndigheten i vissa fall återkalla ett gruvtillstånd bland annat om tillståndsinnehavaren bryter mot tillståndsvillkoren eller inte längre uppfyller förutsättningarna för beviljande av tillståndet.

Bolagets existerande gruvrätt (Laivagruvan)

Bolaget har för närvarande rätt att bedriva gruvdrift i Laivagruvan med stöd av en gruvrätt som beviljats enligt den gamla lagen. Gruvrätten är i kraft tills vidare.

Ersättningar och säkerhet i samband med malmletning och gruvverksamhet

En av huvudprinciperna i Gruvlagen är att de skador och olägenheter som förorsakats av malmletning och gruvverksamhet ska ersättas till fullt belopp.

Gruvtillståndets innehavare måste betala ersättning till fastighetsägaren för olägenhet, skada eller intrång på fastigheten som orsakats till följd av gruvdrift på ett bestämt område. Om parterna inte kan avtala om ersättningens storlek bestäms denna av en förrättningsman utsedd av Lantmäteriverket. Den som orsakats olägenhet ska ersättas för skador och olägenheter som verksamheten på ett gruvområde, malmletningsområde eller ett prospekteringsområde har gett upphov till. Ersättningskyldigheten är oberoende av vållande.

Ifall gruvdriften eller malmletning vållar ytterligare skada eller olägenhet som inte täcks av gruvlagen kan fastighetsägaren väcka skadeståndstalan i allmän tingsrätt.

Gruv- och malmletningstillståndets innehavare ska för de avslutande åtgärderna och efterbehandlingsåtgärderna samt för ersättning av eventuell skada och olägenhet ställa säkerhet som är tillräcklig med beaktande av bland annat gruvdriftens art och omfattning och tillståndsvillkoren för verksamheten. Tillståndsmyndigheten bestämmer säkerhetens art och storlek i tillståndet med

beaktande av, bland annat, sökandens solvensgrad. För gruvrätter som beviljats enligt den gamla lagen tillämpas skyldigheten att ställa säkerhet först efter en övergångsperiods utgång.

MILJÖLAGSTIFTNING

Allmänt

När tillståndsärenden avgörs i enlighet med Gruvlagen ska vissa bestämmelser i naturvårdslagen (1096/1996 "NVL") iakttas. Utöver dessa kan även bestämmelser i vattenlagen (587/2011) och miljöskyddslagen (86/2000), samt lagen om förfarandet vid miljökonsekvensbedömning (468/1994, jämte senare förändringar "MKB-lagen") och lagen om ersättning för miljöskador (737/1994 ("Miljöskadelagen") bli tillämpliga. Därutöver krävs miljötillstånd i enlighet med miljöskyddslagen för påbörjande och bedrivande av gruvdrift. Den som idkat verksamhet för vilken miljötillstånd beviljats ansvarar även efter avslutad verksamhet för sådana åtgärder som enligt tillståndsvillkoren ska vidtas för att hindra förorening av miljön, samt för utredning och kontroll av verksamhetens konsekvenser.

Bolaget har erforderliga miljötillstånd för verksamheten vid Laivagruvan. Bolagets tillstånd avseende överskottsvattenledningens läge vid dess utmynning har dock inte vunnit laga kraft (se avsnittet *Risikfaktorer – Miljötillstånd, licenser och myndighetsbeslut – Tillstånd för avledning av vatten från Laivagruvan*). Miljötillstånden är i kraft tills vidare. Det huvudsakliga tillståndets villkor kommer dock att granskas fyra år efter påbörjandet av gruvverksamheten. Förutom kravet angående den permanenta överskottsvattenledningen till havet inkluderar miljötillstånden övriga villkor, såsom till exempel rapporteringsskyldigheter för Bolaget till myndigheterna, en skyldighet att uppdatera Bolagets plan för avfallshantering och miljöriskbedömning samt en skyldighet att återställa och istandsätta gruvområdet i enlighet med tillståndsvillkor och lagliga krav vid upphörandet av gruvverksamheten.

NVL

Enligt NVL är det förbjudet att i nationalparker och naturreservat ta marks substanser eller gruvmineral eller annars skada markgrunden eller berggrunden. Således är all ny gruvverksamhet förbjuden på dessa områden. Enligt Gruvlagen ska till en tillståndsansökan vid behov bifogas en utredning enligt naturvårdslagen om ett gruvprojekt sannolikt kommer att försämra naturvärdena på ett Natura 2000-område. En potentiell negativ inverkan (direkt eller indirekt) på ett Natura 2000-område kan komma att negativt påverka miljötillståndsprocessen.

MKB-lagen

Enligt Gruvlagen ska till ansökan om gruvtillstånd och malmletningstillstånd som gäller ett projekt enligt MKB-lagen bifogas en konsekvensbeskrivning som uppgjorts i enlighet med stadgandena i MKB-lagen. Enligt förordningen om förfarandet vid miljökonsekvensbedömning (713/2006 "MKB-förordning") är bland annat brytning, anrikning och bearbetning av metallhaltiga malmer eller andra gruvmineral, om den totala mängd som lösgörs är minst 550 000 ton om året, eller gruvdrift i dagbrott, vilkas areal överstiger 25 hektar, sådan verksamhet som kräver att en miljökonsekvensbedömning görs. Vid genomförandet av en miljökonsekvensbedömning ska de vars förhållanden eller intressen kan påverkas av projektet beredas tillfälle att i växelverkan med myndigheterna delta i bedömningen. Således har myndigheterna en skyldighet att be om utlåtanden av sådana personer vars förhållanden eller intressen kan påverkas av projektet i fråga samt bereda dessa tillfälle att uttrycka sina åsikter i ärendet. I ett besvär över gruvmyndighetens beslut kan som besvärgrund också hänvisas till att miljökonsekvensbedömning inte utförts. Om MKB-lagen tillämpas på projektet ska det av tillståndsbeslutet framgå hur bedömningen har beaktats vid tillståndsprövningen.

Miljötillstånd

Enligt miljöskyddslagen krävs miljötillstånd för verksamhet som medför risk för förorening av miljön. Enligt miljöskyddsförordningen är gruvdrift sådan verksamhet för vilken miljötillstånd krävs. Ansökan om miljötillstånd ska tillställas regionförvaltningsverket. Till ansökan ska vid behov fogas en miljökonsekvensbeskrivning. Då tillståndsansökan blivit anhängig ska regionförvaltningsverket begära utlåtande om ansökan av de kommunala miljöförvaltningsmyndigheterna i de kommuner där miljökonsekvenser kan uppträda, samt av den regionala miljöcentralen och andra myndigheter som bevakar annat allmänt intresse i saken. Därutöver ska sådana vars rätt eller fördel ärendet kan beröra beredas tillfälle att framställa anmärkningar och åsikter innan ärendet avgörs. Miljötillståndsprocessen kan ta lång tid i anspråk. Regionförvaltningsverket ska bevilja miljötillstånd om den planerade verksamheten fyller de i miljöskyddslagen uppställda kraven. Miljötillstånd kan beviljas tills vidare eller på viss tid enligt regionförvaltningsverkets prövning. I ett tillstånd som gäller tills vidare ska det föreskrivas när en ansökan om justering av tillståndsvillkoren senast ska göras. Ifall den verksamhet för vilken miljötillståndet beviljats inte påbörjats inom fem år (eller en i tillståndsbeslutet nämnd längre tid) efter att tillståndet vunnit laga kraft eller verksamheten har varit avbruten minst fem år, kan regionförvaltningsverket besluta att tillståndet upphör att gälla. Besvär över ett beslut angående miljötillstånd kan anföras hos Vasa förvaltningsdomstol inom 30 dagar från att regionförvaltningsverkets beslut delgivits. Ändring i Vasa förvaltningsdomstolsbeslut kan sökas hos högsta förvaltningsdomstolen. En mycket vid krets av personer och myndigheter har besvärsrätt. Den verksamhet för vilken miljötillstånd har ansökts, får inte påbörjas innan beslutet vunnit laga kraft. På ansökan kan dock

regionförvaltningsverket bevilja tillstånd för att påbörja den tilltänkta verksamheten trots att ändring har sökts i ärendet. Förutsättningarna för detta är att påbörjandet av verksamheten inte gör ändringsökandet onödigt, samt att sökande ställer en godtagbar säkerhet för att miljön återställs i ursprungligt skick för det fall att miljötillståndet upphävs. Miljötillstånd för gruvverksamhet innehåller i regel en skyldighet för tillståndsinnehavaren att ställa säkerhet bland annat för att garantera en adekvat avfallshantering och kontroll och åtgärder som behövs när verksamheten avslutas samt att de skador som verksamheten orsakar blir ersatta. I dagsläget har Bolaget ställt säkerheter avseende Laivagruvan om sammanlagt cirka 1,4 miljoner euro, innefattande 700 000 euro som säkerhet för byggnation av ett system för behandling av lakvatten, 500 000 euro som säkerhet för behandling och ledning av vatten efter verksamhetens upphörande samt cirka 200 000 euro som säkerhet för eftervård av deponier för utvinningsavfall vars belopp dock kommer att stiga an efter att verksamheten vid gruvan utvidgas. Bolaget uppskattar att ytterligare säkerheter om totalt cirka 7,3 miljoner euro kommer att krävas under gruvans verksamhetstid för eftervård av utvinningsavfall. Säkerhetsbeloppen granskas årligen.

Miljöskadelagen

Enligt Gruvlagen ska eventuella miljöskador som uppstår i samband med verksamhet som avses i Gruvlagen ersättas enligt Miljöskadelagen. Enligt Miljöskadelagen är den vars verksamhet på ett bestämt område har orsakat en miljöskada skyldig att ersätta skador orsakats i omgivningen genom (i) förorening av vatten, luft eller mark, (ii) buller, skakning, strålning, ljus, värme eller lukt, eller (iii) någon annan liknande störning. Miljöskador ersätts enligt Miljöskadelagen om det kan visas att orsakssambandet mellan verksamheten och skadan är sannolik. Vid bedömningen av sannolikheten av orsakssambandet fästs uppmärksamhet bland annat vid verksamhetens och skadans art samt eventuella andra orsaker till skadan.

SVERIGE

Allmänt om prospektering och utvinning

Gruvverksamhet regleras i Sverige som utgångspunkt av minerallagen (1991:45), som innehåller regler om undersökningar och bearbetning av fyndigheter på egen eller annans mark. Minerallagen anger att det krävs tillstånd för att kunna påbörja prospektering av ett antal mineraler (såsom guld, silver, koppar och bly – så kallade koncessionsmineraler) och sådana tillstånd benämns undersökningstillstånd. Om en fyndighet skulle konstateras krävs det för att kunna påbörja gruvverksamhet att det meddelas en bearbetningskoncession enligt minerallagen. Utöver detta krävs det tillstånd för miljöfarlig verksamhet enligt miljöbalken för att kunna påbörja gruvdrift och i regel krävs även tillämpning av regelverken i till exempel mineralförordningen (1992:285) och plan- och bygglagen (2010:900).

Bergsstaten är både tillståndsgivande myndighet samt tillsynsmyndighet för tillstånd som kan meddelas enligt minerallagen. Myndighetens uppgift är bland annat att avgöra om förutsättningar föreligger för att meddela tillstånd för undersökning och bearbetning av mineralfyndigheter, anvisa mark för gruvverksamhet samt att utöva tillsyn över de aktörer som agerar enligt sådana tillstånd (och koncessioner) samt över att minerallagen i övrigt följs och efterlevs. Andra tillstånds- och tillsynsmyndigheter som kan vara aktuella i dessa sammanhang är mark- och miljödomstol, länsstyrelse och kommunala myndigheter.

Undersökningstillstånd

Bestämmelser om undersökningstillstånd återfinns i 2 kap. minerallagen. Med undersökning avses arbete i syfte att inom ett visst geografiskt område påvisa en fyndighet av ett koncessionsmineral och att utvärdera fyndighetens sannolika ekonomiska värde och dess beskaffenhet i övrigt (prospektering). Huvudregeln är att den som erhåller undersökningstillståndet får ensamrätt att bedriva prospektering i det tillståndsgivna området. Undersökningstillstånd ska meddelas om det finns anledning att anta att undersökningen i området kan leda till fynd av koncessionsmineral.

När en ansökan om undersökningstillstånd lämnats in skickar Bergsstaten underrättelser om ansökan till alla berörda markägare och till länsstyrelsen. Ett undersökningstillstånd beviljas normalt för en tidsperiod om tre år och kan därefter under vissa förutsättningar förlängas med särskilt i lagen angivna tidsperioder. För förlängning i ett första skede krävs att ändamålsenlig undersökning har utförts inom området eller att tillståndshavaren har godtagbara skäl till att undersökning inte har skett. Om någon av dessa förutsättningar är uppfyllda förlängs tillståndet i tre år. Om det därefter finns särskilda skäl kan tillståndet förlängas med fyra år till. Om det när den sista tidsperioden har löpt ut finns synnerliga skäl, kan tillståndet förlängas med fem år till. Som längst kan alltså ett undersökningstillstånd gälla i femton år, men det kräver alltså att innehavaren av tillståndet kan påvisa de skäl som angetts ovan.

Beslut om undersökningstillstånd kan överklagas till allmän förvaltningsdomstol. Undersökningstillståndet, som ska avse ett bestämt område, ger innehavaren tillträde till det aktuella området och en exklusiv rätt att där bedriva undersökningsarbete. I regel är det annars fastighetsägaren som har rätt till de mineraler som återfinns på en fastighet.

En innehavare av undersökningstillstånd ska bedriva undersökningsarbetet i enlighet med de bestämmelser som anges i 3 kap. minerallagen och det förutsätts att prospektören utför arbetet i

enlighet med en arbetsplan som ska vara delgiven markägarna. Arbetet ska utföras så att skada och intrång på annans egendom och på natur- och kulturmiljön minimeras. Tillståndsinnehavaren ska därmed undvika att genomföra prospektering i strid med naturvårdsföreskrifter, miljölagstiftning eller andra regler som gäller för det aktuella området. Ytterligare regler som kan begränsa en innehavare av undersökningstillstånd återfinns i miljöbalken, lag (1988:950) om kulturminnen m.m. och i terrängkörningslagen (1975:1313) och om prospekteringen aktualiserar ett eller flera av dessa regelverk kan ytterligare tillstånd komma att krävas för relevant prospekteringsarbete.

Tillståndshavaren är skyldig att ställa ekonomisk säkerhet för eventuella skador som kan uppkomma till följd av prospekteringen. I dagsläget har Bolaget ställt säkerheter hos Bergsstaten om sammanlagt cirka 30 000 kronor.

Bolaget har för närvarande tjugoen (21) giltiga undersökningstillstånd. Tillstånden löper ut under perioden 2013–2015.

Bearbetningskoncession

Bolaget har som nämnts ovan inte påbörjat någon gruvdrift i Sverige och har heller inte ansökt om någon bearbetningskoncession i dagsläget. I det följande beskrivs dock i korthet den process som kan bli aktuell för det fall att Bolagets prospekteringsarbete skulle leda till att en fyndighet med potential för utvinning skulle påträffas. För att bedriva gruvdrift krävs en bearbetningskoncession och sådana regleras av 4:e och 5:e kapitlen i minerallagen. Med bearbetning avses utvinning och tillgodogörande av ett koncessionsmineral och det omfattar all verksamhet som avser uppföring, sovring och vidarebehandling av malm för att göra den lämplig för vidareförädling. En bearbetningskoncession kan beviljas av Bergsstaten och den som har undersökningstillstånd för den relevanta marken har företräde om det uppkommer konkurrerande ansökningar. Som huvudregel ska koncession meddelas om den påträffade fyndigheten sannolikt kan tillgodogöras ekonomiskt och fyndighetens belägenhet och art inte gör det olämpligt att sökanden får den begärda koncessionen. Bearbetningskoncession beviljas normalt för en tidsperiod om 25 år. Koncessionstiden förlängs med tio år i sänder om regelbunden bearbetning pågår när den ursprungliga koncessionstiden går ut (eller när förlängningen därav gått ut). Koncessionen, som ska avse ett bestämt område, ger innehavaren en exklusiv rätt att i koncessionsområdet bedriva bearbetning av den eller de koncessionsmineral som anges i koncessionen. En koncession ska förenas med de villkor som behövs för att skydda allmänna intressen eller särskild rätt eller som behövs för att naturtillgångarna ska utforskas och tillvaratas på ett ändamålsenligt sätt. Ett beslut om bearbetningskoncession kan överklagas till regeringen.

En ansökan om bearbetningskoncession ska innehålla en miljökonsekvensbeskrivning enligt miljöbalkens bestämmelser. Prövningen av en ansökan sker av Bergsstaten tillsammans med länsstyrelsen och innebär en granskning av om platsen kan accepteras från miljösynpunkt.

Tillstånd från mark- och miljödomstolen

Förutom bearbetningskoncessionen krävs det att gruvföretaget erhåller tillstånd enligt miljöbalken för att kunna påbörja själva driften av en gruva. Efter ansökan av gruvföretaget prövas mark- och miljödomstolen om tillstånd kan meddelas enligt reglerna om miljöfarlig verksamhet i miljöbalken. En sådan prövning innebär att gruvans totala inverkan på miljön ska prövas av domstolen, vilket innebär att allt från brytning till transporter till och från gruvan kommer under prövning. Mark- och miljödomstolen fastställer också villkor för verksamheten.

Markanvisning

För att kunna påbörja bearbetning och därmed sammanhängande verksamhet som sker i dagbrott får koncessionshavaren ta i anspråk mark i enlighet med ett anvisningsförfarande som beslutas av Bergsstaten. Om fastighetsägaren av gruvområdet och koncessionsinnehavaren är överens beslutar Bergsstaten i enlighet med deras överenskommelse och i annat fall beslutar myndigheten vilken mark som ska anvisas för ändamålet (markanvisning). Sådan markanvisning gäller i regel tills vidare, men upphör senast när bearbetningskoncessionen slutar gälla.

Äganderätten till marken påverkas inte av markanvisningen och ett gruvföretag (koncessionsinnehavare) saknar också möjlighet att genom expropriation eller liknande tvång förvärva annans mark för gruvverksamhet. När markanvisningen upphör återfår markägaren dispositionsrätten till den relevanta marken.

Markanvisning prövas på begäran av koncessionshavaren vid en särskild förrättning: markanvisningsförrättning. Markanvisningsförrättning hålls av Bergmästaren (chefen för Bergsstaten), som om han eller hon finner att det behövs eller det begärs av någon sakägare också kan tillkalla två gode män att delta i förrättningen. Vid markanvisningsförrättningen bestäms den mark inom eller utom koncessionsområdet som koncessionshavaren får ta i anspråk för bearbetning och därmed sammanhängande verksamhet. Ett sammanträde ska hållas, till vilket samtliga kända sakägare kallas. Samtidigt prövas också eventuella tvister om ersättning för den skada och det intrång som markanvisningen och bearbetningen medför. Beslut i ärenden om markanvisning kan överklagas till den mark- och miljödomstol inom vars område berörd mark är belägen.

Ersättningar till sakägare

Sakägare (typiskt sett den eller de som äger marken där gruvdriften ska bedrivas) har rätt till ersättning för den skada och det intrång som föranleds av bearbetningskoncessionen (och verksamheten som följer därav) och i tillämpliga fall att mark anvisas för bearbetning eller därmed sammanhängande verksamhet. Om det uppstår synnerligt men för någon fastighet eller del därav ska koncessionshavaren i regel lösa sådan berörd fastighet eller fastighetsdel, om ägaren begär det. Vid inlösen tillämpas expropriationsrättsliga grundsatser.

Vidare ska en koncessionsinnehavare betala så kallad mineralersättning när gruvdriften har påbörjats. Sådan ersättning beräknas på grundval av mängd uppfordrad malm, kvalitet på sådan malm och genomsnittspris under aktuellt år. Mineralersättningen tillfaller fastighetsägare (tre fjärdedelar) och staten (en fjärdedel).

Övriga myndighetsgodkännanden

En gruvverksamhet kräver ofta att nya byggnader och anläggningar på och kring gruvområdet kan uppföras. Sådana byggnader kräver i regel att det finns bygglov som meddelas enligt plan- och bygglagen (2010:900). Vidare kräver gruvverksamhet i regel att det kan genomföras transporter till och från gruvan, vilket kan ställa krav på särskilda vägtransportstillstånd såväl som att nya vägar måste godkännas och byggas.

Efterbehandlingsskyldighet

Liksom vid all annan miljöfarlig verksamhet i Sverige är principen att den som bedrivit gruvverksamhet ska svara för kostnader för efterbehandling av miljön som påverkats negativt av verksamheten. Denna princip ("Förorenaren betalar") genomsyrar både minerallagstiftningen och miljölagstiftningen i Sverige. Om Bolaget således skulle inleda gruvdrift i Sverige kommer Bolaget som huvudregel också att ha ansvaret för den negativa inverkan som sådan eventuell gruvdrift kan få för omgivningen, människors hälsa och miljön.

Bolagsordning

Nordic Mines AB (publ)
org. nr 556679-1215

Antagen på extra bolagsstämma den 20 december 2012

§ 1 FIRMA

Bolagets firma är Nordic Mines AB (publ).

§ 2 STYRELSENS SÄTE

Styrelsen skall ha sitt säte i Uppsala kommun.

§ 3 VERKSAMHET

Bolaget skall bedriva prospekteringsverksamhet, gruvverksamhet och konsultationer inom gruvnäringen, handel med tillståndsrätter och metaller samt därmed jämförig verksamhet.

§ 4 AKTIEKAPITAL¹

Aktiekapitalet skall vara lägst 85 000 000 kr och högst 340 000 000 kr.

§ 5 ANTAL AKTIER²

Antalet aktier skall vara lägst 85 000 000 stycken och högst 340 000 000 stycken.

§ 6 STYRELSE

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter med lägst ingen och högst fyra suppleanter. Ledamöter och suppleanter väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

§ 7 REVISOR

För granskning av bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en till två revisorer med högst lika många revisorssuppleanter.

§ 8 KALLELSE

Bolagsstämma skall hållas i Uppsala. Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet. För att få delta i bolagsstämman skall aktieägare anmäla sig hos bolaget senast kl. 15.00 den dag som har angivits i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 9 BOLAGSSTÄMMA

Årsstämma skall hållas årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämma skall följande ärenden förekomma.

1. Val av ordförande på stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringsmän.
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordningen.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse.
7. Beslut

- a) om fastställelse av resultaträkning och balansräkning,
 - b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktören.
8. Fastställande av styrelse- och revisionsarvode.
 9. Val av styrelse och revisorer samt eventuella suppleanter.
 10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt Aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 10 RÄKENSKAPSÅR

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

§ 11 FULLMAKTSINSAMLING

Styrelsen får samla in fullmakter på bolagets bekostnad enligt det förfarande som anges i 7 kap 4 § andra stycket Aktiebolagslagen (2005:551).

§ 12 AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6–8 nämnda lag, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

¹ Den extra bolagsstämman den 20 december 2012 har beslutat om ändring av bolagsordningen § 4. Enligt bolagsstämmans beslut ska aktiekapitalet vara lägst 190 000 000 kronor och högst 760 000 000 kronor. Ändringen är villkorad av att erforderlig kapitalökning sker.

² Den extra bolagsstämman den 20 december 2012 har beslutat om ändring av bolagsordningen § 5. Enligt bolagsstämmans beslut ska antalet aktier vara lägst 190 000 000 aktier och högst 760 000 000 aktier. Ändringen är villkorad av att erforderligt antal aktier emitteras.

Ordlista

Anrikning

Process för att koncentrera ett ämne

Anrikningsverk

Anläggning för utvinning av metall ut malm

Au

Guld

Bankable feasibilitystudie

Lönsamhetsstudie som uppfyller internationella bankers kvalitetskrav

Blockmodell

En statistisk modell där en fyndighet delats in i block av enhetlig storlek, vart och ett med beräknade metallhalter och tonnage. Modellen används i planeringsarbete och kan även studeras tredimensionellt på dator

Borrkax

Krossat bergmaterial som samlas in vid borrhning med roterande och slående borrhkrona

Borrprofil

En linje längs vilken borrhål görs. Ett bormönster utgörs ofta av borrarprofiler med ett visst inbördes avstånd, till exempel 25 m eller 50 m mellan profilerna. Längs profilerna ligger också borrhålen med ett visst bestämt inbördes avstånd mellan varandra

Dagbrott

Gruva som bryts från ytan

Doréackor

Ej raffinerade guldtackor innehållande mestadels guld och silver

Exploatering

Utvinning exempelvis av malm

Feasibilitystudie

Genomförbarhets- och lönsamhetsstudie vilken ligger till grund för beslut om gruvinvestering

Förkastning

Formation där jordskorpan höjts, sänkts eller förflyttat sig i sidled

Geofysik

Vetenskapen om fysikaliska egenskaper och fenomen i jord och berg

Geokemi

Vetenskapen om metallers och andra kemiska ämnens naturliga uppträdande i naturen

Gråberg

Berg som inte innehåller utvinningsbara mängder metall

Gruvrättighet

Tillstånd att utvinna mineral

GTK

Geologiska forskningscentralen i Finland

Haltkontroll-borrhning

Borrhningsmetod som används för att bestämma guldhalt i malm

Hektar

10 000 m²

Inmutning

Laglig rätt att undersöka ett avgränsat område (Finland)

Jorc Code

Redovisningsstandard framtagen av Australasian Joint Ore Reserves Committee (JORC) för redovisning av prospekteringsresultat, malmberäkningar och mineraltillgångar

Lakning

Kemisk utvinning av metaller

Mineralreservberäkning

Analys av tekniska och ekonomiska variabler för att undersöka fyndighetens storlek och beskaffenhet samt avgöra om den är lönsam att bryta

Mineralreserv

Del av en mineraltillgång som kan brytas och förädlas med beaktande av företagets lönsamhetskrav. (Ny beteckning inför av SveMin, tidigare beteckning malmreserv)

Mineral

Ett fast oorganiskt ämne som förekommer i naturen definierat av sin kemiska sammansättning och kristallstruktur. Ett eller flera mineral tillsammans bildar en bergart

Mineralisering

Naturlig anhopning av mineral i berggrunden. Avser vanligen ämnen av kommersiellt intresse

Mineraltillgång

En koncentration eller förekomst av mineral i eller på jordskorpan i sådan mängd, beskaffenhet och kvalitet att ekonomisk utvinning kan antas vara möjlig

NI 43-101

Klassificeringssystem avseende mineraltillgångar

Prospektering

Sökande efter ekonomiskt brytvärda malmer och mineral

SGU

Sveriges Geologiska Undersökning

Malm

Ekonomiskt begrepp, mineralfyndighet som kan brytas med ekonomisk vinst

Sulfidmalm

Malm som innehåller metaller i förening med grundämnet svavel ur vilken bland annat koppar, zink, bly, silver och guld utvinns

SveMin

Föreningen för gruvor, mineral- och metallproducenter i Sverige

Troy ounce

31,103 gram. Viktenhet för guld

Undersökningstillstånd

Laglig rätt att undersöka ett avgränsat område (Sverige)

Utbyte

Den procentuella andelen av en viss metall i en råvara som utvunnits i anrikningsprocessen

Utmål

Rätt att utvinna metall (Finland)

VÄRDEPAPPERSNOT

INNEHÅLLSFÖRTECKNING VÄRDEPAPPERSNOT

Riskfaktorer.....	V103
Inbjudan till teckning av aktier i Nordic Mines	V105
Bakgrund och motiv	V106
Villkor och anvisningar.....	V108
Kapitalstruktur	V111
Information om värdepappren och övrig information	V113
Skattefrågor i Sverige.....	V117
Adresser.....	V120

Riskfaktorer

Nedanstående riskfaktorer avser endast vissa av de risker som är förenade med Företrädesemissionen samt med teckningsrätter, BTA och/eller nya aktier i dess egenskap av finansiella instrument. En beskrivning av de risker som är förenade med Bolaget och dess verksamhet återfinns i avsnittet Riskfaktorer i registreringsdokumentet. Riskfaktorerna är inte rangordnade efter sannolikhet, betydelse eller potentiell påverkan. Beskrivningen av riskfaktorer är inte fullständig utan innehåller endast exempel på sådana riskfaktorer som en investerare bör beakta tillsammans med övrig information i denna värdepappersnot och i registreringsdokumentet. Följaktligen skulle ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända eller som för tillfället inte anses vara betydande också kunna påverka Koncernens verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Värdet på en investering i Koncernen kan komma att påverkas väsentligt om någon av de nedan angivna riskfaktorerna förverkligas. Investerare uppmanas därför att göra sin egen bedömning av nedan angivna och andra potentiella riskfaktors betydelse för Koncernens verksamhet och framtida utveckling.

RISKER RELATERADE TILL AKTIEN OCH FÖRETRÄDESEMISSIONEN

FRAMTIDA NYEMISSIONER ELLER FÖRSÄLJNING AV AKTIER KAN TRYCKA NED AKTIEKURSEN

Bolaget har kommit överens med Carnegie om att, med vissa undantag, inte utan föregående skriftligt samtycke från Carnegie emittera eller sälja aktier under perioden som slutar 180 dagar efter dagen för Emissionsgarantiavtalet, vilket ingicks den 19 november 2012. Efter den begränsade periodens utgång kan Bolaget fritt emittera, sälja eller annorledes överlåta aktier. Nyemissioner, försäljningar eller andra överlåtelser av ett betydande antal aktier, eller misstankar om att sådana nyemissioner, försäljningar eller andra överlåtelser skulle kunna ske, skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på aktiernas marknadsvärde och möjligheten för Bolaget att ta in kapital genom framtida nyemissioner.

DEN FRAMTIDA AKTIEKURSEN FÖR BOLAGETS AKTIER KAN INTE FÖRUTSES

De nya aktierna, BTA och teckningsrätterna förväntas handlas på NASDAQ OMX Stockholm. Det är osäkert huruvida det kommer att utvecklas en aktiv handel avseende de nya aktierna, BTA och teckningsrätterna. Aktiekursen för de nya aktierna, BTA och teckningsrätterna kan bli föremål för betydande fluktuationer till följd av en förändrad uppfattning på aktiemarknaden avseende de nya aktierna, BTA och teckningsrätterna eller liknande värdepapper, på grund av olika omständigheter och händelser såsom ändringar i tillämpliga lagar och andra regler som påverkar Bolagets verksamhet, eller förändringar i Bolagets rörelseresultat och affärsutveckling. Aktiemarknader kan från tid till annan uppvisa betydande fluktuationer avseende pris och volym som inte behöver vara relaterade till Bolagets verksamhet eller framtidsutsikter. Därutöver kan Bolagets rörelseresultat och framtidsutsikter från tid till annan komma att vara lägre än förväntningarna från aktiemarknader, analytiker eller investerare. Någon eller flera av dessa faktorer kan resultera i att aktiekursen för de nya aktierna faller till en nivå som understiger teckningskursen i Företrädesemissionen och att investerare gör en förlust vid avyttring av aktier. Se vidare nedan under *Riskfaktorer – Handel i teckningsrätter*.

HANDEL I TECKNINGSRÄTTER

Teckningsrätterna förväntas handlas på NASDAQ OMX Stockholm under tiden från och med den 4 januari 2013 till och med den 15 januari 2013. Bolaget har inte för avsikt att ansöka om handel i teckningsrätter på någon annan reglerad marknad eller annan marknadsplats. Det finns risk att en aktiv handel med teckningsrätter inte kommer att utvecklas på NASDAQ OMX Stockholm under den period handel med teckningsrätter kommer att ske och inte heller att handeln kommer att vara tillräckligt likvid under denna period.

UTSPÄDNING OCH UTNYTTJANDE AV TECKNINGSRÄTTER

Om en aktieägare inte utnyttjar sina teckningsrätter genom betalning senast klockan 17.00 den 18 januari 2013 eller inte säljer sina teckningsrätter senast den 15 januari 2013 kommer sådan aktieägars teckningsrätter att förfalla och bli värdelösa utan rätt för innehavaren till någon ersättning. Följaktligen måste aktieägare och förvaltare säkerställa att samtliga nödvändiga instruktioner avseende utnyttjande av teckningsrätter efterlevs. Om en aktieägare eller dennes förvaltare inte följer det anvisade förfarandet för att utnyttja teckningsrätterna, kommer teckningsrätterna att förfalla, bli värdelösa och upphöra att existera. Vidare kommer en aktieägare som inte alls eller endast delvis utnyttjar sina teckningsrätter att få sin andel i Bolagets aktiekapital respektive röstandel reducerad och utspädd.

VISSA UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE ÄR FÖRHINDRADE FRÅN ATT UTNYTTJA SIN FÖRETRÄDESRÄTT

Vissa innehavare av aktier i Bolaget som är bosatta i eller har en adress registrerad i vissa andra jurisdiktioner än Sverige, däribland aktieägare i USA, kan vara förhindrade från att utnyttja sin företrädesrätt avseende de aktier de äger i Bolaget vid framtida nyemissioner såvida inte en registreringsåtgärd eller motsvarande åtgärder enligt tillämplig lag i respektive jurisdiktion vidtagits

avseende sådana aktier eller ett undantag från krav på registrering eller motsvarande enligt tillämplig lag i respektive jurisdiktion är tillämpligt.

UTDELNING PÅ AKTIERNA I BOLAGET KAN KOMMA ATT HELT ELLER DELVIS UTEBLI

Enligt svensk lag beslutar bolagsstämman om utdelning. Utdelning får ske endast om det finns utdelningsbara medel hos Bolaget och under förutsättning att sådant beslut framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och finansiella ställning. Vidare kan aktieägarna, som huvudregel, inte besluta om högre utdelning än vad som föreslagits eller godkänts av styrelsen. Endast under vissa förutsättningar har bolagsstämman att besluta om viss utdelning efter begäran av minoritetsaktieägarna. Mot bakgrund av de beskrivna restriktionerna kan utdelning på aktierna i Bolaget komma att helt eller delvis utebli.

EMISSIONSGARANTIAVTALET OCH ÅTAGANDENA ÄR INTE SÄKERSTÄLLDA OCH KAN SÄGAS UPP

Bolaget har ingått ett emissionsgarantiavtal med Carnegie, enligt vilket Carnegie har åtagit sig att, under vissa sedvanliga villkor, garantera Företrädesemissionen till ett maximalt belopp om 35 miljoner kronor. Resterande del av Företrädesemissionen garanteras dels genom tecknings- och garantiåtaganden från befintliga aktieägare, dels genom garantiåtaganden från externa investerare. Varken Carnegies, aktieägarnas eller övriga garanters åtaganden är säkerställda. Vidare innehåller Emissionsgarantiavtalet sedvanliga villkor för fullföljande och bestämmelser om uppsägning. Om Carnegie av någon anledning skulle bryta mot sina åtaganden att teckna nya aktier i enlighet med Emissionsgarantiavtalet eller säga upp Emissionsgarantiavtalet på grund av att vissa villkor inte uppfyllts eller enligt bestämmelserna om uppsägning skulle åtagandena enligt Emissionsgarantiavtalet följaktligen kunna komma att inte fullgöras. Om Carnegie säger upp Emissionsgarantiavtalet faller dessutom övriga tecknings- och garantiåtaganden bort. Ett brott mot eller uppsägning av Emissionsgarantiavtalet skulle således väsentligt påverka Bolagets möjligheter att med framgång slutföra Företrädesemissionen negativt. Ett misslyckande att genomföra Företrädesemissionen skulle väsentligt påverka Bolagets verksamhet negativt och leda till att Bolaget tvingas söka annan finansiering.

EMISSIONSLIKVIDEN KAN KOMMA ATT ANVÄNDAS FÖR ICKE AVSEDDA ÄNDAMÅL

I mars 2011 tecknade Bolaget ett låneavtal avseende projektfinansiering på cirka 53 miljoner euro (456 miljoner kronor¹) med Standard Bank Plc, UniCredit Bank AG och Finnvera Plc. Lånet återbetalas enligt en bestämd amorteringsplan som löper till den 31 mars 2015. Inom avtalet ingår även en kreditram om 6 miljoner euro från Finnvera Plc. Krediten ska återbetalas den 30 december 2016.

Utöver projektfinansieringsavtalet tecknades ett låneavtal omfattande en kreditram om 7,5 miljoner euro (64,5 miljoner kronor²) med Standard Bank Plc och UniCredit Bank AG i augusti 2011. Kreditramen är tillgänglig för Bolaget till den 31 mars 2015.

Lånen syftar till att finansiera projektet vid Laivagruvan. Huvuddelen av Bolagets tillgångar är pantsatta till Standard Bank Plc, UniCredit Bank AG och Finnvera Plc som säkerhet för dessa lån. Projektfinansieringslåneavtalet innehåller sedvanliga och omfattande rättigheter för långivarna att under vissa förutsättningar säga upp lånen i förtid. De långivande bankerna har upplyst Bolaget om att de anser att Bolaget bryter mot ett antal åtaganden som uppställts enligt låneavtalen, avseende bland annat genomsättningen i anläggningen i Laiva och nivån för operationella kostnader. Trots att de långivande bankerna i december 2012 åtagit sig att inte pröva Bolagets efterlevnad av vissa finansiella åtaganden som gjorts under låneavtalet fram till och med den 15 februari 2013, under vilken tid parterna åtar sig att förhandla om reviderade finansiella åtaganden, har Bolaget svårt att överblicka i vad mån det kommer att kunna uppfylla sina garantier och åtaganden enligt låneavtalet framledes. Om nya avtalsbrott, eller annan grund för förtida uppsägning, uppkommer och rättigheter på grund därav inte frånfalles, kommer Bolaget att tvingas att återigen omförhandla låneavtalet eller eventuellt söka nya finansieringsmöjligheter. Det är inte säkert att Bolaget kan anskaffa alternativ finansiering på kommersiellt gångbara villkor eller överhuvudtaget. Om sådan omförhandling inte skulle lyckas, eller om Bolaget inte skulle lyckas finna nya finansieringsmöjligheter, finns det en risk att hela emissionslikviden kan komma att behöva användas för förtidsbetalning av lånen snarare än för de avsedda ändamålen, vilket i sin tur kan leda till att Bolagets tillgångar blir föremål för realisation och att Bolaget försätts i konkurs.

¹ Vid EUR/SEK-kurs om 8,60.

Inbjudan till teckning av aktier i Nordic Mines

Den 19 november 2012 beslutade styrelsen, under förutsättning av bolagsstämmas godkännande, att ta in cirka 282 miljoner kronor före avdrag för transaktionskostnader genom en företrädesemission av nya aktier till en teckningskurs om 1,10 kronor per ny aktie. Den 17 december 2012 beslutade styrelsen för Bolaget att högst 255 912 714 aktier ska emitteras i Företrädesemissionen vilket kommer att öka aktiekapitalet med högst 255 912 714 kronor. Vid extra bolagsstämma den 20 december 2012 godkändes styrelsens beslut om Företrädesemissionen.

Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal befintliga aktier de äger på avstämningsdagen den 28 december 2012. Varje befintlig aktie i Bolaget berättigar till tre (3) teckningsrätter. En (1) teckningsrätt berättigar innehavaren till teckning av en (1) ny aktie till teckningskursen 1,10 kronor per ny aktie. Teckningen av nya aktier ska ske under perioden från och med den 4 januari 2013 till och med den 18 januari 2013, eller sådant senare datum som styrelsen bestämmer.

Teckning av nya aktier kan också ske utan stöd av teckningsrätter, se avsnittet *Villkor och anvisningar* för ytterligare information.

Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras cirka 282 miljoner kronor före transaktionskostnader, vilka förväntas uppgå till cirka 25 miljoner kronor, inklusive ersättning till emissionsgaranterna, och antalet aktier i Bolaget öka med 255 912 714. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med högst 255 912 714 aktier, motsvarande högst 75 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Företrädesemissionen, men har möjlighet att sälja sina teckningsrätter från och med den 4 januari 2013 till och med den 15 januari 2013, eller sådant senare datum som styrelsen bestämmer, för att i viss utsträckning erhålla kompensation för utspädningen.

Property Dynamics AB¹, Stiftelsen Chalmers tekniska högskola, Erik Selin Fastigheter AB samt Bolagets största aktieägare Eldorado Gold Cooperatief U.A. har åtagit sig att teckna sig för sina respektive *pro rata*-andelar i Företrädesemissionen, vilket motsvarar cirka 18,8 procent av Företrädesemissionen. Dessa aktieägare har dessutom åtagit sig att, tillsammans med vissa externa garantier, teckna eventuell resterande del av Företrädesemissionen som inte täcks av åtaganden enligt ovan och som inte tecknas med eller utan företrädesrätt. Sådant eventuell resterande del omfattar högst cirka 229 miljoner kronor motsvarande cirka 71,2 procent av Företrädesemissionen. Samtliga åtaganden ovan är villkorade av att vissa sedvanliga villkor uppfylls, se avsnittet *Information om värdepappren och övrig information* för ytterligare information. Således täcks hela Företrädesemissionen av tecknings- och garantiåtaganden.

Aktieägarna i Bolaget inbjuds härmed att med företrädesrätt teckna aktier i Bolaget enligt villkoren i detta prospekt.

Uppsala den 28 december 2012

Nordic Mines AB (publ)

Styrelsen

¹ Property Dynamics AB ägs av styrelsens ordförande Lennart Schönning.

Bakgrund och motiv

Laivagruvan i Brahestad i Finland skulle ha färdigställts under augusti 2011 men försenades med fyra månader till december 2011. Det dröjde sedan till mitten av februari 2012 innan höghaltslakningen blev operationell varefter hela anläggningen kunde börja producera guld. I det låneavtal som Bolaget ingått med ett bankkonsortium förutsattes att amorteringar skulle göras under 2012. På grund av att produktionsstarten försenades, genomförde Bolaget en riktad nyemission om 89 miljoner kronor före transaktionskostnader i mars 2012 och en kombination av två riktade emissioner och en företrädesemission om totalt 291 miljoner kronor före transaktionskostnader i juli och augusti 2012 för att möta sina finansiella åtaganden. Genom de senare emissionerna blev Eldorado aktieägare i Nordic Mines.

Bolaget har även under hösten 2012 haft svårigheter att uppnå de produktionsnivåer som anläggningen i Laiva designats för. Genomsättningen i anrikningsverket har varit lägre än planerat, vilket bedöms kunna åtgärdas genom ett antal tilläggsinvesteringar. Anläggningen har även drabbats av en rad driftsstörningar, vilket medfört att tillgängligheten i anläggningen varit lägre än planerat. Den låga produktionen under 2012 har inneburit begränsade intäkter, vilket har haft negativ inverkan på Bolagets likviditet.

ÅTGÄRDSPLAN

Styrelsen har som en följd av den låga produktionstakten utarbetat en åtgärdsplan för att stärka Bolaget operationellt och finansiellt. Styrelsen bedömer att ett genomförande av åtgärdsplanen skapar goda förutsättningar för att guldproduktionen vid Laivagruvan blir långsiktigt lönsam. Huvuddragen i åtgärdsplanen ser ut som följer:

FÖRSTÄRKNING AV BOLAGSLEDNINGEN

Thomas Cederborg tillträdde som ny VD för Nordic Mines den 20 november 2012. Thomas Cederborg innehar också en roll som styrelsemedlem i Bolaget och har därigenom en god insyn i verksamheten. Han har tidigare varit VD för Boliden samt platschef för guldgruvan i Björkdal i Västerbotten och därigenom erfarenhet av gruvsdrift och guldproduktion.

I mitten av november 2012 rekryterades Susanne Andersson som ny CFO i Bolaget. Susanne Andersson har 15 års internationell erfarenhet från flertalet ekonomi- och ledningsfunktioner inom telekombranschen. Susanne Andersson kommer närmast från Ericsson där hon senast arbetat inom investerarrelationer samt tidigare haft olika positioner inom finansiell styrning däribland som CFO för dotterbolag inom Ericsson koncernen.

INVESTERINGAR FÖR ATT ÖKA PRODUKTIONEN OCH FÖRBÄTTRA TILLGÄNGLIGHETEN

Investeringsplanen innehåller följande huvudpunkter:

- Installation av en extra kross för att förbehandla en del av materialet som kommer från primärkrossen till en mindre fraktion innan malmen matas in i anrikningsverket. Försök med en mobil krossanläggning har visat att genomsättningen i kvarnarna kan ökas genom denna åtgärd. Därtill kan kostnaderna per anrikat ton minskas.
- Byggnation av en extra matningsficka i malmladan för att möjliggöra matning vid kall väderlek med hjälp av lastmaskin och därmed öka anläggningens tillgänglighet.

FÖRÄNDRING AV LÅNEVILLKOREN

För att stärka Bolagets likviditet har Bolaget omförhandlat sina lånevillkor med Standard Bank Plc, UniCredit Bank AG och Finnvera Plc. Förändringen i låneavtalet innebär en senareläggning av de planerade amorteringarna som förfaller per den 31 december 2012 om cirka 5,0 miljoner euro (43,0 miljoner kronor) och den 31 mars 2013 om cirka 4,4 miljoner euro (37,8 miljoner kronor). Dessa kommer att fördelas till 30 september 2014, 31 december 2014 samt 31 mars 2015.

LIKVIDITETSRESERV

Styrelsen vill säkerställa att Bolaget har tillräcklig finansiell kapacitet till dess att långsiktig lönsamhet uppnås. Styrelsen bedömer att Bolaget behöver en likviditetsreserv för att uppnå finansiell flexibilitet.

KAPITALTILLSKOTT GENOM NYEMISSION AV AKTIER

Mot ovanstående bakgrund har styrelsen i Nordic Mines beslutat att under förutsättning av extra bolagstämmas godkännande, vilket erhöles den 20 december 2012, genomföra en fullt garanterad företrädesemission om cirka 282 miljoner kronor, före emissionskostnader. Emissionslikviden ska användas till att:

- Finansiera räntebetalning på banklån om cirka 1,2 miljoner euro (10,3 miljoner kronor¹) samt lösen av guldterminkontrakt om cirka 2,4 miljoner euro (20,6 miljoner kronor¹) per 31 december 2012. För att säkerställa att full betalning av dessa kan erläggas har Eldorado och Property Dynamics AB² förskotterat likvid för sina respektive *pro rata*-andelar av Företrädesemissionen.
- Finansiera betalning av rörelseskulder om cirka 3,8 miljoner euro (32,7 miljoner kronor¹).
- Finansiera investeringar för att öka produktionen och förbättra driftssäkerheten. Bolagets investeringsplan uppgår till cirka 100 miljoner kronor
- Resterande del av emissionslikviden ska användas till att etablera en likviditetsreserv i Bolaget för att bibehålla finansiell flexibilitet fram till dess att Laivagruvan uppnår lönsamhet

Styrelsen för Bolaget är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Styrelsen för Bolaget försäkrar härmed att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Uppsala den 28 december 2012

Nordic Mines AB (publ)
Styrelsen

¹ Vid EUR/SEK-kurs om 8,60.

² Property Dynamics AB ägs av styrelsens ordförande Lennart Schönning.

Villkor och anvisningar

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

De som på avstämningsdagen den 28 december 2012 är registrerade som aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att för varje innehavd aktie teckna tre (3) nya aktier till teckningskursen 1,10 kronor per aktie.

TECKNINGSKURS

De nya aktierna emitteras till en kurs om 1,10 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB för fastställande av vilka som är berättigade att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 28 december 2012. Aktierna i Bolaget handlades inklusive rätt att erhålla teckningsrätter till och med den 20 december 2012. Aktierna handlades exklusive rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen från och med den 21 december 2012.

INFORMATION FRÅN EUROCLEAR SWEDEN AB TILL DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE

Förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi samt en anmälningssedel med betalningsinstruktioner utsänds till de aktieägare eller företrädare för aktieägare i Bolaget som på avstämningsdagen den 28 december 2012 är registrerade i den av Euroclear Sweden AB för Bolagets räkning förda aktieboken och som äger rätt att teckna nya aktier i Företrädesemissionen. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna teckningsrätter och det hela antal aktier som kan tecknas. Någon separat VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägarens VP-konto kommer inte att skickas ut. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken förda särskilda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte emissionsredovisning utan meddelas separat.

FÖRVALTARREGISTRERADE INNEHAV

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare, erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear Sweden AB. Anmälan om teckning och betalning ska i stället ske i enlighet med anvisningar från förvaltaren.

TECKNINGSRÄTTER

För varje befintlig aktie i Bolaget som innehåses på avstämningsdagen erhålls tre (3) teckningsrätter. För teckning av en (1) ny aktie i Bolaget erfordras en (1) teckningsrätt.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter äger rum vid NASDAQ OMX Stockholm under perioden 4 januari 2013 – 15 januari 2013. Banker och värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd i Sverige står till tjänst vid förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Vid sådan handel uttas sedvanligt courtage.

TECKNING MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Teckning ska ske genom betalning under perioden 4 januari 2013 – 18 januari 2013. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 18 januari 2013 kommer ej utnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear Sweden AB, att bokas bort från VP-kontona. Styrelsen för Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden vilket, om det blir aktuellt, kommer att offentliggöras senast den 18 januari 2013.

AKTIEÄGARE BOSATTA I SVERIGE

Teckning av de nya aktierna med företrädesrätt sker genom kontant betalning enligt den utsända bankgiroavin eller genom samtidig kontant betalning och anmälan om teckning på därför avsedd anmälningssedel vid något av Carnegies kontor eller annat valfritt svenskt bankkontor eller svenskt värdepappersinstitut för vidarebefordran till Carnegie. Betalning ska senast ha kommit Carnegie tillhanda klockan 17.00 den 18 januari 2013. Den förtryckta bankgiroavin, som vidhänger den förtryckta emissionsredovisningen, används om samtliga teckningsrätter benämnt "jämnt teckningsbart" ska utnyttjas. Den ej förtryckta anmälningssedeln ska då inte användas. Den ej förtryckta anmälningssedeln med betalningsinstruktioner används om teckningsrätter köpts eller sålts, överförs från annat VP-konto eller om samtliga teckningsrätter enligt emissionsredovisning från Euroclear Sweden AB benämnt "jämnt teckningsbart" ej ska utnyttjas. Anmälningssedlar utsänds till de aktieägare som på avstämningsdagen var registrerade som aktieägare i Bolaget och kan även erhållas vid Carnegies kontor eller på telefon 08-5886 8660, eller laddas ned från Carnegies webbplats, www.carnegie.se. Anmälningssedlar kan även laddas ner från Bolagets webbplats www.nordicmines.se.

AKTIEÄGARE BOSATTA I VISSA ANDRA JURISDIKTIONER ÄN SVERIGE

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av nya aktier vid utnyttjande av teckningsrätter till personer som är bosatta eller medborgare i andra länder än Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder (se vidare avsnittet *Information till investerare*). Med anledning härav kommer, med vissa undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton och har registrerade adresser i till exempel Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika eller USA inte att erhålla detta prospekt. De kommer inte heller att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton. De teckningsrätter som annars skulle ha registrerats för dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 kronor kommer inte att utbetalas.

AKTIEÄGARE EJ BOSATTA I SVERIGE

Aktieägare som ej är bosatta i Sverige och inte kan använda den förtryckta bankgiroavin ska alltid använda den utsända anmälningssedeln vid teckning. I samband med att anmälningssedeln insänds till nedan angivna adress ska betalning göras i svenska kronor genom valfri bank via S.W.I.F.T till nedan angivet bankkonto i Sverige.

Carnegie Investment Bank AB
Transaction Support
103 38 Stockholm , Sverige
SWIFT: ESSEESS
Bankkontonummer: 5221 10 00 363
IBAN: SE38 5000 0000 0522 1100 0363

Vid betalning måste såväl tecknarens namn och adress som VP-konto anges. Anmälningssedel och betalning ska vara Camegie, Transaction Support tillhanda senast klockan 17.00 den 18 januari 2013.

BETALDA TECKNADE AKTIER ("BTA")

Några dagar efter betalning och teckning kommer Euroclear Sweden AB att sända en avi som bekräftelse på att BTA bokats in på aktieägarens VP-konto. De nytecknade aktierna är bokförda som BTA på VP-kontot till dess att Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket (eller om möjligheten till delregistrering utnyttjas vid delregistrering av BTA 1). Om möjligheten till delregistrering utnyttjas kommer en ytterligare serie av BTA att utfärdas varvid den första benämns BTA 1. Efter det att en första delregistrering gjorts hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 23 januari 2013 utan särskild avisering från Euroclear Sweden AB. En andra serie av BTA (BTA 2) kommer att utfärdas för teckning som skett vid sådan tidpunkt att tecknade aktier inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen och av Euroclear Sweden AB bokas om till vanliga aktier när en slutlig registrering gjorts hos Bolagsverket. Om möjligheten till delregistrering inte utnyttjas beräknas registrering hos Bolagsverket ske omkring den 24 januari 2013. Därefter kommer BTA att bokas om till vanliga aktier. Någon VP-avi utsänds ej i samband med denna ombokning. BTA kommer att tas upp till handel vid NASDAQ OMX Stockholm från och med den 4 januari 2013 och beräknas handlas till och med den 22 januari 2013. För det fall att två serier av BTA utfärdas kommer endast den första serien, BTA 1, att handlas vid NASDAQ OMX Stockholm.

TECKNING UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER SAMT TILDELNING

Anmälan om teckning utan stöd av teckningsrätter ska ske på därför avsedd anmälningssedel. Anmälningssedlar för teckning utan stöd av teckningsrätter kan erhållas från något av Carnegies kontor eller laddas ned från www.carnegie.se alternativt från Bolagets webbplats www.nordicmines.se. Anmälan om teckning utan stöd av teckningsrätter kan ske per post till Carnegie, Transaction Support, 103 38 Stockholm, eller genom att anmälningssedeln lämnas till något av Carnegies kontor. Anmälningssedeln måste vara Carnegie, Transaction Support, tillhanda senast den 18 januari 2013.

Om inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter, ska styrelsen besluta om tilldelning av aktier tecknade utan teckningsrätter. Tilldelning ska därvid ske enligt följande:

I första hand ska tilldelning ske till dem som anmält sig för teckning och tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och vid övertäckning, *pro rata* i förhållande till det antal teckningsrätter som sådana personer har utnyttjat för teckning av aktier och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I andra hand ska tilldelning ske till övriga personer som anmält sig för teckning utan företrädesrätt och, vid övertäckning, *pro rata* i förhållande till det antal aktier som anges i respektive teckningsanmälan och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I sista hand ska eventuella återstående aktier tilldelas personer som garanterat emissionen i enlighet med deras garantiåtaganden.

Som bekräftelse på tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter utsänds avräkningsnota vilket beräknas ske omkring den 24 januari 2013. Tecknade och tilldelade aktier ska betalas kontant enligt instruktioner på avräkningsnotan senast tre bankdagar efter att tecknaren tillställts besked om tilldelning. De nya aktierna kommer att levereras snarast möjligt efter likviddagen med avisering från Euroclear Sweden AB.

Observera att för aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller förvaltare gäller att teckning av nya aktier utan företrädesrätt ska ske genom förvaltaren, eller i förekommande fall förvaltarna.

HANDEL MED NYA AKTIER

Bolagets aktier handlas på NASDAQ OMX Stockholm. Efter att Bolagsverket har registrerat nyemissionen kommer även de nyemitterade aktierna att kunna handlas på NASDAQ OMX Stockholm. De nya aktierna förväntas bli föremål för handel i samband med att de nya aktierna registreras på aktieägarnas VP-konton.

RÄTT TILL UTDELNING

De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna (se vidare avsnittet *Information om värdepappren och övrig information - Allmänt*).

ÖVRIG INFORMATION

Bolaget äger inte rätt att avbryta Företrädesemissionen. För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer Bolaget att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Teckning av nya aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya aktier. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikvid inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på ett felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som inte ianspråktagits kommer i så fall att återbetalas. Endast en anmälningssedel per sort får inges. Om flera anmälningssedlar av samma sort inges kommer endast den anmälningssedel som först kommit Carnegie Transaction Support tillhanda att beaktas. Slutgiltigt resultat av teckning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 24 januari 2013.

Kapitalstruktur

Tabellerna i detta avsnitt återger information om Nordic Mines egna kapital och skuldsättning per den 30 september 2012. Det egna kapitalet uppgick per den 30 september 2012 till 559,9 miljoner kronor, varav aktiekapitalet uppgick till 85,3 miljoner kronor.

EGET KAPITAL OCH SKULDER	
Mkr	30-sep 2012
Kortfristiga räntebärande skulder	
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerhet	144,3
Utan garanti/borgen eller säkerhet	6,7
Summa kortfristiga räntebärande skulder	151,0
Långfristiga räntebärande skulder	
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerhet	287,7
Utan garanti/borgen eller säkerhet	13,0
Summa långfristiga räntebärande skulder	300,7
Eget kapital	
Aktiekapital	85,3
Reservfond	26,0
Överkursfond	828,3
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	-379,7
Summa eget kapital	559,9

Bolagets ställda säkerheter består främst av företagsinteckningar, fastighetsinteckningar och aktier i dotterbolag. Bolaget och dess dotterbolag har med anledning av ett projektfinansieringsavtal om 53,0 miljoner euro (456 miljoner kronor¹), med UniCredit Bank AG, Standard Bank Plc och Finnvera Plc samt hedgingavtalen och den utökade kreditramen, pantsatt gruvrättigheterna, vissa pantbrev i fastigheter och tomträtter, aktierna i Nordic Mines Marknad AB och Nordic Mines Oy, rättigheter under koncernlån, vissa bankkonton, rättigheterna under vissa projektavtal, immateriella rättigheter, vissa försäkringsrättigheter samt upplåtit företagshypotek över vissa tillgångar. Vidare har Bolaget och Nordic Mines Marknad AB gått i borgen för Nordic Mines Oys förpliktelser under låneavtalet.

¹ Vid EUR/SEK-kurs om 8,60

NETTOSKULDSÄTTNING

Mkr	30-sep 2012
(A) Kassa	-
(B) Likvida medel ¹⁾	104,7
(C) Kortfristiga finansiella placeringar	-
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	104,7
(E) Kortfristiga fordringar	-
(F) Kortfristiga bankskulder	-
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	144,3
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder ¹⁾	55,7
(I) Kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)	200,0
(J) Kortfristig finansiell nettoskuld (I)-(E)-(D)	95,3
(K) Långfristiga banklån	287,7
(L) Emitterade obligationer	-
(M) Andra långfristiga skulder	13,0
(N) Långfristig skuldsättning (K)+(L)+(M)	300,7
(Q) Nettoskuldsättning (J)+(N)	396,0

¹⁾ I posten likvida medel ingår en av misstag gjord inbetalning om 49,0 miljoner kronor. Den inbetalningen återbetalades den 3 oktober 2012. I posten andra kortfristiga skulder ingår motsvarande skuld om 49,0 miljoner kronor.

RÖRELSEKAPITAL

Bolaget har inte tillräckligt med rörelsekapital för att täcka sitt behov under de kommande tolv månaderna från och med dagen för detta prospekt. Underskottet är omedelbart då räntebetalning på banklån om cirka 1,2 miljoner euro (10,3 miljoner kronor¹⁾ och lösen av guldterminkontrakt om cirka 2,4 miljoner euro (20,6 miljoner kronor¹⁾ förfaller till betalning den 31 december 2012 samt då Bolaget har ett uppskattat omedelbart rörelsekapitalbehov om cirka 3,8 miljoner euro (32,7 miljoner kronor¹⁾.

Eldorado och Property Dynamics AB¹ har förskottat sina *pro rata*-andelar av emissionslikviden, motsvarande totalt 52 miljoner kronor för att säkerställa att betalning av ränta på banklån samt lösen av terminkontraktet sker i tid.

Bolaget gör bedömningen, givet att produktionsnivån inte ökar jämfört med produktionsnivån den senaste tremånadersperioden, att emissionslikviden vid fulltecknande inte kan anses som erforderlig för att finansiera verksamheten under den kommande tolv månadersperioden.

Bolaget bedömer att emissionen kan anses som erforderlig om Bolaget lyckas genomföra den föreliggande åtgärdsplanen framgångsrikt. Bolaget har tilltro till att åtgärdsplanen går att genomföra och leda till resultat, vilka inkluderar men inte är begränsade till följande:

- Öka tillgängligheten i anläggningen från nuvarande nivåer
- Öka gensättningen i och sänka kostnaderna för anläggningen, bland annat genom att installera en ny kross och en extra malmficka
- Minska gråbergsinblandningen i den brutna malmen och därmed öka halten guld i den malm som krossas och mals i anläggningen

För det fall att åtgärdsplanen inte genomförs framgångsrikt, kommer Bolaget inte vara kassaflödespositivt efter finansiella åtaganden gentemot bankkonsortiet, varför ytterligare omförhandling av låneavtalet måste genomföras alternativt måste ytterligare kapital tillföras.

Om föreliggande Företrädesemission inte fullföljs, eller om Bolaget inte erhåller tillräckligt med kapital för att täcka rörelsekapitalunderskottet, antingen via nyemission eller genom extern lånefinansiering, kommer Bolaget att befinna sig i ett läge där det nuvarande låneavtalet med bankerna måste omförhandlas ytterligare. För det fall att omförhandling av låneavtalet inte lyckas eller alternativ finansiering inte kan erhållas kan det inte uteslutas att Bolaget hamnar i ett läge då pantsatta tillgångar blir föremål för realisation och Bolaget blir försatt i konkurs.

¹ Property Dynamics AB ägs av Bolagets ordförande Lennart Schönning

Information om värdepappren och övrig information

ALLMÄNT

Aktierna i Bolaget är, och de aktier som emitteras kommer att vara, utfärdade enligt svensk rätt och denominerade i SEK. Bolagets aktier är uteställda till innehavaren och är kontoförda av Euroclear Sweden AB som för Bolagets aktiebok. För adress till Euroclear Sweden AB se avsnittet *adresser*. Inga aktiebrev har utfärdats för aktierna.

Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat samt berättigar till en röst på bolagsstämman. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet innehavda och företrädde aktier utan begränsning. 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.

Bolagets aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden ifråga om Bolagets aktier under innevarande eller det föregående räkenskapsåret. Det finns inga inskränkningar i rätten att överlåta aktierna.

Beslut om vinstutdelning i svenska aktiebolag fattas av bolagsstämman. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, och Bolagets och Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den så kallade försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än styrelsen föreslagit eller godkänt. Utdelning utbetalas normalt till aktieägare som ett kontant belopp per aktie men kan avse annat än pengar. Utbetalning av kontant utdelning sker genom Euroclear Sweden AB. Rätt till utdelning har den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen är registrerad som ägare av aktier i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Avstämningsdagen infaller normalt tre handelsdagar efter årsstämma och får inte infalla senare än dagen före nästa årsstämma. Om någon aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden AB kvarstår aktieägarens fordran på utdelningsbeloppet mot Bolaget och begränsas endast genom regler om preskription. Enligt svensk rätt inträder så kallad allmän preskription efter tio år. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Varken aktiebolagslagen eller Bolagets bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank- eller clearingsystem i berörda jurisdiktioner, sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till övriga aktieägare med hemvist i Sverige. För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt, se vidare avsnittet *Skattefrågor i Sverige*.

ISIN-KODER

Aktier: SE0001672809
Teckningsrätter: SE0004977338
BTA 1: SE0004977346
BTA 2: SE0004977353

AVTAL OM TECKNING AV NYA AKTIER

Företrädesemissionen är till fullo garanterad genom en kombination av teckningsåtaganden och garantier. Nedan beskrivs tecknings- och garantiåtagandena samt det emissionsgarantiavtal som ingåtts med Carnegie ("Emissionsgarantiavtalet").

Varken tecknings- och garantiåtagandena eller Emissionsgarantiavtalet är säkerställda. Det finns således en risk att en eller flera av de Förpliktigade Aktieägarna och/eller Garanterna (såsom dessa definieras nedan) eller Carnegie kan komma att inte uppfylla dess teckningsåtaganden eller garantiåtaganden. Vidare är såväl Carnegies som övriga Garanters och Förpliktigade Aktieägares garantiåtaganden föremål för vissa villkor. Se avsnittet *Risikfaktorer – Emissionsgarantiavtalet och åtagandena är inte säkerställda och kan sägas upp*.

TECKNINGS- OCH GARANTIÅTAGANDEN

Fyra befintliga aktieägare i Bolaget (de "Förpliktigade Aktieägarna", se namn och adresser nedan), vilka tillsammans representerade cirka 18,8 procent av de befintliga aktierna vid tidpunkten för offentliggörandet av Företrädesemissionen den 20 november 2012, har åtagit sig att sammantaget teckna cirka 18,8 procent av samtliga nya aktier genom utnyttjande av teckningsrätter enligt nedanstående tabell.

De Förpliktade Aktieägarna har därtill tillsammans med vissa externa garantier (tillsammans: "Garanterna", se namn och adresser i tabellen nedan) åtagit sig att teckna nya aktier upp till ett belopp om cirka 229 miljoner kronor om samtliga nya aktier inte tecknats och/eller betalats av innehavare av teckningsrätter eller övriga personer som anmält sig för teckning utan företrädesrätt ("Garantiåtaganden"). Det antal nya aktier som varje Garant ska teckna i enlighet därmed kommer att fördelas i enlighet med respektive garantiåtagande.

För garantiåtaganden kommer Garanterna att erhålla ersättning motsvarande sex (6) procent av det garanterade beloppet (exklusive eventuell mervärdesskatt). De Förpliktade Aktieägarnas och Garanternas åtaganden är bland annat villkorade av att Emissionsgarantiavtalet med Carnegie inte sägs upp före utgången av teckningsperioden för Företrädesemissionen. Åtagandena ingicks mellan den 19 och 20 november 2012.

Den 17 december 2012 ingick Eldorado Gold Cooperatief U.A. avtal med Nordic Mines om att garantera del av Företrädesemissionen utöver att teckna sin pro-rata andel. Samtidigt reducerade Property Dynamics AB¹ sitt garantiåtagande i motsvarande mån. För det fall inte samtliga nya aktier tecknas med eller utan företrädesrätt ska Eldorado Gold Cooperatief U.A. enligt avtalet ges prioritet bland Garanterna vid tilldelning av nya aktier.

TECKNING OCH GARANTIÅTAGANDEN

Namn	Adress	Förpliktad aktieägare	Teckningsåtagande (kronor)	Garantiåtagande (kronor)
Eldorado Gold Cooperatief U.A.	c/o Jan van Goyenkade 8, HP 1075, Amsterdam, Nederländerna	Ja	38 775 000	15 000 000
Property Dynamics AB ¹⁾	Grönviksvägen 18, 167 71 Bromma	Ja	13 200 000	15 000 000
Stiftelsen Chalmers Tekniska Högskola	412 96 Göteborg	Ja	660 000	20 000 000
Erik Selin Fastigheter AB	Box 53121, 400 15 Göteborg	Ja	148 500	10 000 000
Carnegie Investment Bank AB (publ)	Regeringsgatan 56, 103 38 Stockholm	Nej	-	35 000 000
Karl Perlhagen	c/o Volati, Engelbrektsplan 1, 114 34 Stockholm	Nej	-	30 000 000
Göran Källebo	2)	Nej	-	20 000 000
LMK Ventures AB	Stortorget 6, 222 23 Lund	Nej	-	20 000 000
Underwriting Capital I SICAV-SIF	2 Boulevard Konrad Adenauer, 1115 Luxemburg	Nej	-	18 000 000
Traction Delta AB	Box 3314, 103 66 Stockholm	Nej	-	16 000 000
Tedde Jeansson	2)	Nej	-	10 000 000
AB Grens specialisten	Box 4042, 20341 Malmö	Nej	-	10 000 000
Björn Lundström	2)	Nej	-	5 000 000
Fårö Capital AB	Norra Villavägen 19, 237 34 Bjärred	Nej	-	5 000 000

1) Bolaget ägs av styrelsens ordförande Lennart Schönning.

2) Garanten är en privatperson och nås därför på emittentens adress, se avsnittet *Adresser*.

EMISSIONSGARANTIAVTAL MED CARNEGIE

Den 19 november 2012 ingick Bolaget Emissionsgarantiavtalet med Carnegie enligt vilket Carnegie har åtagit sig att garantera teckning av aktier i Företrädesemissionen motsvarande maximalt 35 miljoner kronor. Som ersättning för Carnegies ingående av Emissionsgarantiavtalet har Bolaget åtagit sig att betala Carnegie ett garantiarvode uppgående till sex procent av det totala beloppet av garantiåtagandet (exklusive eventuell mervärdesskatt).

Carnegies åtaganden enligt Emissionsgarantiavtalet (i) är föremål för vissa villkor, och (ii) kan sägas upp av Carnegie genom underrättelse till Bolaget före tillträdesdagen under vissa särskilda omständigheter vilket är sedvanligt för denna typ av avtal. Dessa innefattar bland annat händelse av vissa väsentligt negativa förändringar i Bolagets och dess dotterbolags (finansiella eller andra) tillstånd, verksamhet eller utsikter och, bland annat, vissa nationella eller internationella politiska, finansiella eller ekonomiska tillstånd. Om något av ovannämnda villkor inte är uppfyllda eller någon av ovannämnda händelser

¹ Bolaget ägs av styrelsens ordförande Lennart Schönning.

inträffar eller om Emissionsgarantiavtalet sägs upp innan tillträdesdagen kommer teckningen av aktierna inte att ske. Bolaget har givit sedvanliga garantier, inklusive, avseende Bolagets verksamhet och efterlevnad av rättsliga krav, avseende de befintliga aktierna och de nya aktierna och avseende innehållet i detta prospekt till Carnegie. Bolaget har också givit sedvanliga skadeslöshetsförbindelser till Carnegie i samband med Företrädesemissionen. Bolaget har gjort ett åtagande att inte, utan Carnegies föregående skriftliga medgivande, under perioden som slutar 180 dagar efter datumet för Emissionsgarantiavtalet emittera eller sälja aktier i Bolaget m.m.

BRYGGLÅNEFINANSIERING

I syfte att ge Bolaget tillgång till rörelsekapital innan genomförandet av Företrädesemissionen har Eldorado Gold Cooperatief U.A. och Property Dynamics AB¹ lånat ut ett belopp som motsvarar deras åtaganden att teckna aktier *pro rata* i förhållande till deras befintliga innehav av aktier, vilket motsvarar sammanlagt cirka 52,0 miljoner kronor. På dessa lån utgår 15 procents årlig ränta. Lånen förfaller till betalning i samband med att de nya aktierna registreras hos Bolagsverket eller i samband med att deras respektive teckningsåtagande utnyttjas. Båda låneavtalen ingicks den 19 november 2012.

LOCK-UP AVTAL

Garanterna har genom sina respektive tecknings- och garantiåtaganden förbundit sig att inte överlåta eller låna ut några aktier i Bolaget innan dagen för offentliggörandet av det slutgiltiga utfallet av Företrädesemissionen. Därutöver har Eldorado Gold Cooperatief U.A., genom ett investeringsavtal ingånget den 13 juni 2012, gentemot Bolaget, Carnegie och aktieägarna, bland annat åtagit sig att inte inom ett år, utan Carnegies föregående skriftliga medgivande, avyttra någon av de 11 750 000 aktier som Eldorado Gold Cooperatief U.A. tecknade i samband med företrädesemissionen som beslutades av styrelsen den 22 maj 2012 och godkändes av extra bolagsstämma den 15 juni 2012, den riktade emissionen som beslutades av styrelsen den 13 juni 2012, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 23 maj och den riktade emissionen som beslutades av styrelsen den 13 juni 2012 och godkändes av extra bolagsstämma den 15 augusti 2012.

CARNEGIES INTRESSEN

Carnegie agerar som finansiell rådgivare samt emissionsgarant i samband med Företrädesemissionen. Carnegie har tillhandahållit Bolaget rådgivning i samband med struktureringen och planeringen av Företrädesemissionen och erhåller ersättning för detta arbete. Carnegie har utfört och kan också i framtiden komma att utföra olika finansiella rådgivnings-, investment banking-, commercial banking- och andra tjänster för Bolaget, för vilka Carnegie har erhållit och kan förväntas komma att erhålla sedvanliga provisioner och ersättningar. Carnegie kan också komma att genomföra transaktioner för annans räkning avseende Bolagets befintliga aktier, teckningsrätterna och de nya aktierna samt avseende vissa derivat knutna till Bolagets befintliga aktier och de nya aktierna.

STABILISERING OCH ANDRA HANDELSÅTGÄRDER

I samband med Företrädesemissionen kommer Carnegie eller en representant för eller närstående till Carnegie att agera stabiliseringsansvarig och kan komma att vidta åtgärder ägnade att stödja handeln i eller marknadspriset på aktierna, teckningsrätterna, BTA eller de nya aktierna, i syfte att balansera det eventuella säljtryck som kan komma att finnas (stabiliseringsåtgärder).

Stabiliseringsåtgärder innefattar transaktioner som stabiliserar, upprätthåller eller på annat sätt påverkar marknadspriset på aktierna, teckningsrätterna eller de nya aktierna. Sådana transaktioner kan innefatta skapandet av syndikerad kort position (så kallad syndicate short position), och vidtagande av stabiliserande transaktioner och köp för att täcka positioner som uppstått genom syndikerad kort position. Kort position innebär att stabiliseringsansvarig säljer värdepapper som de inte äger. Stabiliserande transaktioner utgörs av vissa bud eller köp som görs i syfte att förhindra eller fördröja en nedgång i värdepapprens marknadspris medan en Företrädesemission pågår.

Den stabiliseringsansvarige är inte skyldig att vidta stabiliseringsåtgärder. Det finns således ingen garanti för att stabiliseringsåtgärder kommer att vidtas. Om stabiliseringsåtgärder vidtas kan åtgärderna när som helst komma att upphöra utan föregående meddelande.

Stabiliseringsåtgärder kan komma att företas från och med offentliggörandet av detta prospekt till och med 30 kalenderdagar efter teckningsperiodens utgång, vilket förväntas vara den 17 februari 2013.

¹ Bolaget ägs av styrelsens ordförande Lennart Schönning.

² Vid EUR/SEK-kurs om 8,60.

Till följd av stabilisering kan börskursen eller marknadspriset på aktierna eller andra värdepapper som Bolaget gett ut vara högre än vad som annars skulle varit fallet på marknaden. Stabilisering kan också leda till att börskursen eller marknadspriset hamnar på en nivå som inte är hållbar på lång sikt.

Senast en vecka efter stabiliseringsperiodens slut kommer det i enlighet med artikel 9 i förordning (EG) nr 2273/2003 att offentliggöras av Bolaget huruvida stabiliseringsåtgärder utfördes eller inte, det datum då stabiliseringsåtgärder inleddes, det datum då sista stabiliseringsåtgärden utfördes och det prisintervall inom vilket stabiliseringsåtgärder utfördes (för vart och ett av de datum under vilka stabiliseringsåtgärder utfördes).

Carnegie har informerat Bolaget om att de för närvarande skapar en marknad för aktierna och har för avsikt att skapa en marknad för teckningsrätterna utanför USA. Carnegie kan även inlåta sig i handel för andras räkning med aktierna och teckningsrätterna samt med vissa derivat kopplade till aktierna.

Vidare kan Carnegie i samband med Företrädesemissionen komma att handla med teckningsrätter och aktier under teckningstiden enbart i syfte att säkra sina åtaganden enligt Emissionsgarantiavtalet. Denna verksamhet kan innefatta köp och försäljning av teckningsrätter, aktier och därtill relaterade eller andra värdepapper och instrument, till exempel BTA. Sådana transaktioner kan innefatta kort syndikerad position av aktier och köp av teckningsrätter vilka täcker de positioner som uppstått genom kort syndikerad position.

Om dessa marknadsskapande åtgärder och andra aktiviteter påbörjas kan de när som helst upphöra efter Carnegies eget beslut och utan förvarning. Dessa aktiviteter kan bedrivas på NASDAQ OMX Stockholm eller någon annan marknad inklusive OTC-marknaden i Sverige eller någon annanstans utanför USA i enlighet med tillämpliga lagar och förordningar.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Företrädesemissionen för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige (om inte annat anges) och som innehar aktier eller teckningsrätter i Bolaget. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information avseende aktierna och teckningsrätterna för den tid då aktierna respektive teckningsrätterna är upptagna till handel på NASDAQ OMX Stockholm.

Sammanfattningen behandlar inte:

- skattefrågor relaterade till BTA 2 (för det fall en andra serie av BTA utfärdas),
- situationer då värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då värdepapper innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- 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 (skattemässigt),
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild innehavare av värdepapper beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare och innehavare av teckningsrätter bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Företrädesemissionen kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

ALLMÄNT

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid tillämpning av genomsnittsmetoden utgör aktier av olika serier i samma bolag inte aktier av samma slag och sort. Vidare anses BTA inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna i Bolaget förrän beslutet om Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får alternativt schablonmetoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (t.ex. teckningsrätter och BTA) får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden AB eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Bolaget innehåller inte preliminär skatt annat än om detta krävs enligt lag.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent skatt.¹ Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som beskrivits ovan.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om var och en av de juridiska personerna begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt eller skulle ha haft det om inte någon av de juridiska personernas bokföringsskyldighet upphör och. Kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsfonder och investmentföretag.

Utnyttjande av erhållna teckningsrätter

Om aktieägare i Bolaget utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning.

Avyttring av erhållna teckningsrätter

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i Företrädesemissionen kan avyttra sina teckningsrätter. Vid avyttring av teckningsrätter ska skattepliktig kapitalvinst beräknas. Teckningsrätter som grundas på aktieinnehav i Bolaget anses anskaffade för noll kronor. Schablonmetoden får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter ska således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte. En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll kronor. Eftersom teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt anses anskaffade för noll kronor, uppkommer därvid varken en kapitalvinst eller en kapitalförlust.

Förvärvade teckningsrätter

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Bolaget utgör vederlaget omkostnadsbelopp för dessa. Utnyttjande av teckningsrätterna för teckning av aktier utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp ska medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Avyttras istället teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätter beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas för marknadsnoterade teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt. En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll kronor.

Aktieägare och innehavare av teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige

For aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden AB eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt. Bolaget verkställer inte avdrag för kupongskatt annat än om detta krävs enligt lag.

Aktieägare och innehavare av teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige – och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige – kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier eller teckningsrätter. Aktieägare respektive innehavare av teckningsrätter kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel blir dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier och teckningsrätter i Bolaget, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit

¹ Bolagsskatten sänks till 22 procent den 1 januari 2013.

bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

Adresser

NORDIC MINES AB (PUBL)

Trädgårdsgatan 11
753 09 UPPSALA
018 843 45 00

FINANSIELL RÅDGIVARE

Carnegie Investment Bank AB (publ)
103 38 STOCKHOLM
08 676 88 00

JURIDISK RÅDGIVARE

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB
Box 5747
114 87 STOCKHOLM
08 670 66 00

NORDIC MINES REVISORER

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
113 97 STOCKHOLM
08 555 330 00

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Euroclear Sweden AB
Box 7822
103 97 Stockholm
08 402 90 00