



KVARTALSRAPPORT

Pr. 31. desember 2011

Nordic Mining ASA – Kvartalsrapport pr. 31. desember 2011

Nordic Mining ASA ("Nordic Mining" eller "Selskapet") er et ressurselskap med operativ virksomhet og omfattende, høyverdige metall- og mineralrettigheter nasjonalt og internasjonalt. Selskapets prosjektportefølje holder høy internasjonal klasse og har et betydelig økonomisk potensial. Hoveddelen av Selskapets virksomhet er i Norden.

Nordic Mining har produksjonsvirksomhet for anortositt i Gudvangen i Sogn og Fjordane gjennom datterselskapet Gudvangen Stein AS ("Gudvangen Stein"). Videre gjennomfører Nordic Mining gjennom datterselskapet Nordic Rutile AS ("Nordic Rutile") omfattende prosjektutvikling i Engebøfjellet i Sogn og Fjordane der Selskapet har rettigheter til en betydelig eklogittforekomst med rutil og granat. Nordic Mining har rettigheter til undersøkelse og drift på en forekomst med høyren kvarts i Kvinnherad kommune i Hordaland. Gjennom datterselskapet Keliber Oy ("Keliber") i Finland planlegger Nordic Mining utvinning av litiumholdige mineraler og produksjon av litiumkarbonat.

Aksjene i Nordic Mining er notert på Oslo Axess.

Viktige hendelser siden 30. september 2011

- **Videre fremdrift for Engebøprosjektet**

Miljøverndepartementet er i gang med behandling av innsigelsessaken knyttet til reguleringsplanen for Engebøprosjektet, samt utslippssøknaden for prosjektet. Departementet har bedt Klima- og forurensningsdirektoratet om å gi en konkret anbefaling i saken innen 15. mars 2012.

- **Langsiktig gode markedsutsikter for rutil**

Markedsprisen for rutil har i følge markedsaktører passert USD 2.000 pr. tonn, og enkelthandler er rapportert med priser over USD 2.700 pr. tonn. Etterspørselen etter høyverdig titanråstoff er større enn produksjonen, og dette ventes å vedvare i flere år fremover. Engebøprosjektet er betydelig i internasjonal sammenheng. Produksjonen fra Engebø vil ha store logistikkmessige fordeler sammenlignet med oversjøiske produsenter, spesielt i forhold til markedet i Europa hvor det er stor industriell interesse knyttet til ny kapasitet.

- **Videre satsing for fremstilling av alumina basert på anortositt**

Nordic Mining har i samarbeid med IFE produsert høyverdig alumina basert på anortositt fra Gudvangen. Fremstillingen er gjort i laboratorieforsøk med industrielt skalerbare prosessparametere. Utviklingsarbeidet videreføres, og prosjektet har i februar 2012 mottatt støtte fra Gassnova SF med NOK 4,1 millioner. Arbeid med patentsøknad pågår.

- **Ultraren kvartsforekomst på Nesodden i Kvinnherad**

Prosesseringstester har bekreftet at kvartsen på Nesodden er i verdensklasse og at det kan fremstilles produkter med renhet som tilsvarer de beste kvaliteter i markedet. Nye tester planlegges i mars/april 2012 basert på kvartsprøver fra andre deler av forekomsten. Formålet er å avklare homogenitet. Undersøkelsesboring for nærmere estimering av forekomsten planlegges i mai/juni.

- **Nye geofysiske målinger i Øksfjordområdet**

Geofysiske undersøkelser i 2011 har indikert lovende muligheter knyttet til bl.a. kobber-, nikkel- og koboltmineralisering. Bakkegeofysiske målinger utføres i månedsskiftet februar/mars 2012. Undersøkelsesboring med formål å bekrefte mulig sulfidmineralisering planlegges i løpet av våren 2012.

Finansielle forhold

Tallene nedenfor gjelder konsernregnskapene hvis det ikke er eksplisitt henvist til morselskap eller datterselskap. Tall i parentes er sammenlignbare tall for tilsvarende periode i 2010.

Nordic Mining har operativ virksomhet gjennom Gudvangen Stein. Salgsinntektene i fjerde kvartal 2011 utgjorde NOK 7,5 millioner (NOK 7,8 millioner). Salgsvolumet i kvartalet var 65.000 tonn (69.000 tonn). Akkumulert pr. 31. desember utgjorde salgsinntektene NOK 25,3 millioner (NOK 22,4 millioner) basert på salg av 215.000 tonn (201.000 tonn).

Konsernets driftsunderskudd i fjerde kvartal var NOK -9,1 millioner (NOK -4,8 millioner). Akkumulert pr. 31. desember utgjorde konsernets driftsunderskudd NOK -28,3 millioner (NOK -24,7 millioner). Driftsunderskuddet i kvartalet og pr. 31. desember er knyttet til kostnader i forbindelse med utvikling av prosjektene i Engebøfjellet, Keliber, Gudvangen Stein og Nesodden/Kvinnherad, samt Selskapets øvrige utforsknings- og utviklingsaktivitet.

Resultat etter skatt for konsernet i fjerde kvartal ble et underskudd på NOK -8,7 millioner (NOK -4,5 millioner). Akkumulert pr. 31. desember utgjorde underskuddet NOK -29,2 millioner (NOK -25,9 millioner). Konsernets akkumulerte resultat er belastet med netto finanskostnader knyttet til løpende virksomhet på NOK -1,7 millioner (NOK -2,0 millioner).

Konsernets kontantstrøm fra operativ virksomhet var negativ i fjerde kvartal og akkumulert pr. 31. desember, henholdsvis NOK -5,1 millioner (NOK -4,7 millioner) og NOK -24,0 millioner (NOK -22,5 millioner). Nordic Mining har tidligere i 2011 gjennomført emisjoner med samlet bruttoproveny på NOK 29,0 millioner; ref. note 2. Pr. 31. desember 2011 utgjorde konsernets kontanter og kontantekvivalenter NOK 3,3 millioner (NOK 7,1 millioner). I januar 2012 er det gjennomført en fortrinnsrettsemisjon med bruttoproveny på NOK 36 millioner; ref. note 5.

Nordic Minings balanse pr. 31. desember 2011 var NOK 91,7 millioner (NOK 94,1 millioner). Bokført egenkapital pr. 31. desember utgjorde NOK 44,6 millioner (NOK 46,4 millioner), dvs. at konsernets egenkapitalandel er 49% (49%).

Hovedaktiviteter i fjerde kvartal 2011 og perioden frem til rapporteringsdagen

Nordic Rutile / Engebøprosjektet (rutil/titandioksid)

Nordic Mining vil etablere industrivirksomhet basert på utvinning og produksjon av rutilkonsentrat (TiO₂) med basis i Selskapets forekomst i Engebøfjellet. Prosjektet skal representere moderne bergverksindustri og teknologisk anvendelse i mineralindustrien. Utvinning og produksjon i Engebøfjellet og planlagt utskipning via sjøveien har miljømessige fordeler ved at man vil kunne erstatte langtransporterte produkter inn til Europa.

Engebøprosjektet er i fjerde kvartal overført til Nordic Rutile AS ("Nordic Rutile") som er et heleid datterselskap av Nordic Mining. Formålet med overføringen er å sikre dedikert ressursallokering til prosjektutvikling, investeringer og senere drift. Nordic Rutile vil ha hovedkontor i Naustdal kommune. Gjennom utviklingen av Engebøprosjektet forventes Nordic Rutile, direkte og indirekte, å få en viktig rolle i næringsutviklingen i Naustdal og den øvrige Sunnfjordregionen.

Rutil anses som et miljøvennlig mineral og viktig råstoff, og det er ansett som et strategisk mineral i EU. Rutil er et høyverdig råstoff for produksjon av miljøvennlig pigment til bl.a. maling, plast og papirindustrien og til produksjon av titanmetall. Råstoffet er av stor industriell betydning og har en rekke anvendelsesområder innen medisin/helse, miljøteknologi og forbruksvarer. Som eksempel bidrar titanbaserte materialer til å gjøre fly

lettere, noe som gir lavere drivstofforbruk og reduserte miljøutslipp. Videre er titanmetall ettertraktet og brukt i proteser og implantater i menneskekroppen på grunn av høy biokompatibilitet.

Forekomsten på Engebø inneholder også betydelige mengder av granat, og Nordic Mining planlegger å produsere granat av høy kvalitet som et tilleggsprodukt. Granat kan i flere anvendelser erstatte miljø- og helseskadelig industrisand med innhold av fri silika.

Nordic Mining vil sikre en miljøvennlig produksjonsprosess, utvinning og utskipning, samt deponering av restmineraler.

Reguleringsplan og utslippstillatelse

Reguleringsplan for den planlagte rutilproduksjonen på Engebø ble godkjent i kommunestyrene i Naustdal og Askvoll i mai 2011. Godkjennelsene markerte en viktig milepæl i arbeidet med å etablere langsiktig, lønnsom og bærekraftig rutilproduksjon på Engebø.

I juni 2011 ble plansaken, inkludert en innsigelse fra Fiskeridirektoratet region vest, oversendt fra fylkesmannen i Sogn og Fjordane til Miljøverndepartementet for avgjørelse. Fylkesmannen tilrår godkjennelse av reguleringsplanen.

Engebøprosjektet har sterk politisk støtte i de berørte kommunene og på fylkesnivå i Sogn og Fjordane. Dette gir et solid grunnlag for videreføring av prosjektarbeidet med sikte på utbygging og produksjon.

Miljøverndepartementet er i gang med behandling innsigelsessaken knyttet til reguleringsplanen, samt utslippssøknaden for prosjektet. Departementet har bedt Klima- og forurensningsdirektoratet (Klif) om faglige vurderinger knyttet til miljømessige og andre samfunnsmessige konsekvenser som grunnlag for departementets behandling. Nordic Mining har på forespørsel fra Klif gitt supplerende informasjon, bl.a. om alternative deponiløsninger på land. Miljøverndepartementet har bedt Klif om å gi en konkret anbefaling i saken. Klif har frist til 15. mars 2012 for å gi sin vurdering og anbefaling til departementet.

Kommersielle forhold

Rutil er et viktig og strategisk mineral som har store bruksområder i pigmentindustri, medisin/helse, miljøteknologi og forbruksvarer.

Markedet for rutilprodukter har utviklet seg meget positivt gjennom 2011 og bedre enn de fleste andre mineralprodukter. Ved utgangen av 2010 var prisnivået for rutil på ca. USD 550 pr. tonn FOB Australia. Ledende markedsaktører har rapportert om kontraktspriser for første del av 2012 omkring USD 2.500 pr. tonn. Enkelte spotleveranser er rapportert med enda høyere priser, noe som indikerer at etterspørselen etter kvalitetsråstoff fortsatt forventes å overstige tilgangen i markedet.

Rutil er det mest ettertraktede titanråstoffet. Rutil har prosesseringsmessige fordeler i videreføring til pigmentprodukter i moderne pigmentfabrikker. Den relative attraktiviteten for rutil sammenlignet med andre titanråstoff ventes å forsterke seg i årene som kommer. Det vil være begrenset tilgang på nye rutilprosjekter i flere år fremover. Samlet gir dette forventning om langsiktig gode markedsutsikter.

Den positive markedsutviklingen har forsterket den brede internasjonale interessen for Engebøprosjektet, både industrielt og finansielt. Det eksisterende forsyningsmønsteret for titanråstoff til Europa med langtransporterte produkter, gir Engebøprosjektet en strategisk posisjon i et internasjonalt perspektiv.

Anvendelsesmuligheter for restmineraler

Nordic Mining har iverksatt flere aktiviteter for vurdering av produkt- og anvendelsesmuligheter for overskuddsmineraler fra produksjonsprosessen på Engebø. Restmineralene er inerte mineraler uten tungmetaller eller radioaktive elementer, og er godkjent som tildekkingsmateriale for forurensede bunnsedimenter i havneområder og andre forurensede områder. Både i et norsk og europeisk perspektiv kan dette representere et stort markedssegment. Videre vurderes bruk av overskuddsmineraler i betong, som jordforbedring og som innsatsfaktor/fyllmasse for ulike konstruksjoner og formål. Produksjonsanleggets lokalisering ved dypvannskai og med kort avstand til markeder i Europa er en fordel i forbindelse med kommersiell anvendelse av restmineraler.

På sikt kan ulike biprodukter fra restmineraler representere en viktig tilleggsverdi for Engebøprosjektet, både økonomisk og næringsmessig. Samtidig vil behovet for deponering av overskuddsmineraler kunne reduseres.

Mineralprosessering

Det er så langt opparbeidet en solid, grunnleggende forståelse av de kritiske parametre som påvirker prosesseringen av malm fra Engebø. Dette er blant annet gjort ved frimalingsundersøkelser, forsøk med elektrisk knusing og forsøk med høyintensitet magnetseparasjon.

Testarbeid knyttet til oppredning og mineralprosessering for produksjon av rutil- og granatprodukter videreføres. Outotec Oyj, Finland, som er et ledende selskap internasjonalt innen mineralprosessering, vil fortsatt være en viktig samarbeidspartner i arbeidet med mineralprosessering.

Det er i 2011 etablert et samarbeid med SGS United Kingdom Ltd., som er et annet velrenommert kompetanseselskap innen prosessutvikling, for å styrke det videre arbeidet med utvikling av prosessen for Engebø-malmen. Nordic Mining har i tillegg knyttet til seg annen internasjonal ekspertise innen mineralprosessering med spesiell fokus på maksimalisering av produksjonsutbyttet opp mot kravspesifikasjoner for rutilprodukter for pigmentmarkedet.

Gudvangen Stein (anortositt)

Nåværende markedssegmenter

Salgsvolumet i fjerde kvartal var 65.000 tonn (69.000 tonn). Dette er høyere enn i tredje kvartal, men svakere enn forventet ved inngangen til andre halvår. Det årlige salgsvolumet i 2011 ble 215.000 tonn, dvs. en økning på ca. 7% i forhold til 2010.

Leveranser til steinullproduksjon utgjør det største markedssegmentet for Gudvangen Stein. Kontakt og kontraktsfornyelser med store kunder bekrefter en underliggende positiv utvikling for anortosittprodukter og de hovedanvendelser som produktene inngår i.

Driftsmessige forhold

Produksjonen i fjerde kvartal utgjorde ca. 54.000 tonn. Produksjonen var lavere enn planlagt, noe som medførte høyere kostnader og negativt driftsresultat i kvartalet.

Installasjon av sikt for å fjerne uønsket finstoff i de grovere produktfraksjonene ble ferdigstilt i fjerde kvartal.

Som følge av lav etterspørsel i første kvartal 2012 er det iverksatt permittering i syv uker frem til midten av mars. Planlagte leveranser betjenes med produkter fra lager.

Nye anvendelsesområder og produktutvikling

Nordic Mining har i samarbeid med Institutt for energiteknikk ("IFE") produsert høyverdig alumina basert på anortositt fra Gudvangen. Fremstillingen er gjort i laboratorieforsøk under moderate betingelser, det vil si lav temperatur, atmosfærisk trykk og ved hjelp av moderate syrer. Betingelsene er sammenlignbare med operative industrielle prosesser, og med prosessparametere som anses å være industrielt skalerbare. Forsøk og testarbeid er gjort ved IFEs laboratorium på Kjeller.

Prosjektet videreføres i 2012 – 2013 med finansiell støtte fra Gassnova SF. Nordic Mining og IFE har i februar 2012 mottatt prosjektbevilgning fra Gassnova SF på NOK 4,1 millioner til videreføring av utviklingsarbeidet. De viktigste stegene fremover vil være å optimalisere prosessbetingelsene, teste metoder for gjenvinning av syre, utvikle det tekniske designet for prosessen og gjøre en mer detaljert økonomivurdering av et industrielt konsept.

Arbeid med patentsøknad knyttet til teknologisk konsept for fremstilling av alumina basert på anortositt pågår.

Anortositt har et aluminainnhold på ca. 30% og kan derfor være en betydelig råstoffkilde for aluminium. De oppnådde resultatene kan bety et gjennombrudd i arbeidet med å realisere verdipotensialet i anortositten.

Nordic Mining legger stor vekt på å utvikle en god dialog med berørte myndigheter slik at viktige forutsetninger for en fremtidig utvidet virksomhet i Gudvangen kan inkluderes i kommunalt og regionalt planarbeid.

I tillegg til forsøk for fremstilling av alumina utvikler Gudvangen Stein ulike anortositt-konsentrater som kan benyttes bl.a. i keramisk industri, glassrelatert industri og som fyller i ulike industrielle anvendelser. Dialog pågår med flere internasjonale industriselskaper om produktutvikling og testing. Testproduksjon av konsentratprodukter gjøres i eksternt anlegg.

Keliber (litium / litiumkarbonat)

Gjennom datterselskapet Keliber i Finland har Nordic Mining forekomster med litiumholdig mineral av god kvalitet som muliggjør utvinning og produksjon av høyrent litiumkarbonat. Litiumkarbonat har en rekke industrielle anvendelser, bl.a. i batterier som står for en økende del av det globale forbruket.

Forbedret ressursgrunnlag og betydelig regionalt potensial

Kelibers foreløpige malmreserve for litiumholdig spodumen er av uavhengige eksperter estimert til 1,26 million tonn (påvist og sannsynlig). En malmreserve er den delen av en mineralressurs som vurderes som teknisk og økonomisk utvinnbar i et levedyktig mineralprosjekt. Malmreserven er estimert på basis av undersøkelser og boreprogram i forekomstene Lånttä og Outovesi. Det er påvist en rekke interessante forekomster i det samme området, og muligheten for å øke ressursgrunnlaget gjennom videreføring av målrettet undersøkelsesarbeid vurderes som meget god.

Keliber har levert tilbud i en auksjon som den finske staten har initiert for to forekomster. Forekomstene, som ligger attraktivt til i forhold til Kelibers planlagte produksjonsanlegg, er undersøkt av GTK, Finlands geologiske undersøkelser, bl.a. gjennom boreprogram og analyser. Keliber har de beste forutsetninger for å videreutvikle forekomstene industrielt. Nordic Mining har derfor god tro på at Keliber vil få tilbud om å overta de to forekomstene.

Keliber vil iverksette nye mineralundersøkelser inkludert boreprogram når ny finansiering er sikret (se informasjon nedenfor).

Kommersielle forhold

Etterspørselen etter litiumkarbonat og priser for avledede produkter har økt i 2011. Det ventes en positiv langsiktig markedsutvikling, hovedsakelig pga. vekst i batterisektoren som følge av økt salg av hybrid- og elbiler, mobilt verktøy og batterier til andre industrielle anvendelser. Litium har fordelaktige egenskaper i ulike kombinasjoner med andre mineraler/materialer i moderne batterier, og det pågår omfattende internasjonal produktutvikling innenfor området. Litiumkarbonat og litiummineraler har økende anvendelse også i andre industrielle segmenter, bl.a. glassindustri og smelteverksindustri.

Det omfattende utviklingsarbeidet som pågår internasjonalt, spesielt vedrørende batteriteknologi, ventes i økende grad å stille strengere krav til råmaterialer og kjemikalier. Kelibers litiumkarbonat vil være godt posisjonert for denne utviklingen.

Finansiering

Nordic Mining og de øvrige aksjonærene i Keliber har besluttet å undersøke muligheter for en direkte kapitalisering av Keliber med ny egenkapital. Målsettingen er å sikre finansiering av planlagte aktiviteter, helt eller trinnvis, frem til investeringsbeslutning. Det ventes en avklaring vedrørende finansiering og mulig ny aksjonærstruktur i Keliber i løpet av våren.

Nordic Quartz (høyren kvarts)

Nordic Mining har i 2011 inngått avtale med grunneiere om enerett til undersøkelser og drift på en kvartsforekomst ved Nesodden i Kvinnherad kommune i Hordaland. Studier viser at kvartsen har lavt innhold av forurensende elementer og derfor kan betegnes som høyren kvarts.

Kvartsprosjektet følges opp gjennom Nordic Minings heleide datterselskap Nordic Quartz AS ("Nordic Quartz").

Prosesseringstester

Et omfattende testprogram med fremstilling av høyrene kvartskonsentrater er i 2011 gjennomført ved Dorfner Anzaplans laboratorium i Tyskland. Resultatene viser at forekomsten er i verdensklasse, og indikerer potensial for flere høyverdige applikasjoner og en signifikant kommersiell verdi. Testene har omfattet ulike separasjonsmetoder for å fjerne urenheter i kvartsen, og inkluderer mekaniske separasjonsteknikker og syrebehandling.

Det er fremstilt konsentrater med renhet som er sammenlignbar med de høyest prisede produktene på markedet. Bl.a. er innholdet av alkalielementer (K, Na, Li) redusert til 0,3 ppm totalt. Dette er på nivå med "Iota 6" som er et av de reneste kvartsproduktene i markedet. Smelteforsøk har vist at også bobleinnholdet ved glassfremstilling er på et akseptabelt nivå.

Geologiske undersøkelser

Forekomsten på Nesodden er estimert av Norges Geologiske Undersøkelse til 2,7 millioner tonn kvarts og opptre langs en ca. 12*600 meter lang kvartsåre. Nordic Mining har i juli 2011 og i samarbeid med NTNU gjennomført en detaljert feltkartlegging. Kartleggingen har påvist en stor og massiv kvartsåre og bekrefter NGUs tidligere kartlegging og ressursestimat.

Uttak av mineralprøver fra andre deler av forekomsten vil bli gjort i mars/april 2012, og det planlegges nye prosesseringstester for å bedømme homogeniteten i forekomsten. Undersøkelsesboring for nærmere estimering av forekomsten planlegges i mai/juni.

Kommersielle forhold

Nordic Mining har etablert kontakt med industriselskaper i ulike markedssegmenter og ønsker å teste kvartsen til bruk i forskjellige applikasjoner. Spesifikasjoner og kvalitetsnivåer for kvartsprodukter varierer mellom ulike bruksområder og produsenter. Uprosessert kvarts fra Nesodden vil kunne møte spesifikasjoner for solcelleindustrien, og med videre prosessering kan kravene i høykvalitetsmarkeder imøtekommes som for eksempel til optisk glass, høytemperaturlyspærer, smeltedigler, halvledere og mikroelektronikk.

Undersøkellesaktivitet

Øksfjord; kobber, nikkel, palladium, platinum

Nordic Mining har sikret leterettigheter for kobber, nikkel, palladium, platinum m.m. på Øksfjord-halvøya i Troms og Finnmark. Geofysiske undersøkelser ble gjennomført i juli 2011. Målingene har gitt indikasjoner på interessante mineraliseringer. Spesielt indikerer målingene i Reinfjord-området lovende muligheter knyttet til bl.a. kobber, nikkel og kobolt. Feltarbeid med kartlegging, prøvetaking og andre geologiske undersøkelser ble gjennomført i august. Datamateriale fra de geofysiske målingene og fra feltarbeidet er gjennomgått av uavhengige eksperter. Datatolkninger indikerer at de geofysiske målingsutslagene kan stamme fra en sulfidmineralisering.

Nordic Mining vil gjennomføre bakkegeofysiske målinger i de konduktive områdene i månedsskiftet februar/mars 2012. Dette vil gi et mer detaljert bilde av utbredelse og plassering og således gi viktig informasjon for planlegging av avgrenset undersøkelsesboring i løpet av våren 2012.

Gullisenser i Ecuador

En domstol i Ecuador har avsagt dom som innebærer at den ene av de to Los Santos lisensene kan tilbakeføres. Registrering i det statlige gruveregisteret er gjennomført. Det gjenstår imidlertid ytterligere avklaringer før lisensen er endelig tilbakeført. Det pågår en rettsprosess for det andre lisensområdet, og resultatet fra denne prosessen ventes i løpet av våren 2012.

Tidligere analyser av Los Santos området har vist tydelige anomalier av bl.a. kobber, gull og sølv. Nordic Mining vil foreta en strategisk vurdering av engasjementet i Ecuador når de formelle forholdene er endelig avklart og myndighetene har godkjent planer for undersøkelse av lisensområdene.

KONSOLIDERTE RESULTATREGNSKAPER

	2011	2010	2011	2010
(I tusen norske kroner)	01.10-31.12	01.10-31.12	01.01-31.12	01.01-31.12
	Urevidert	Urevidert	Urevidert	Revidert
Salgsinntekter	7 467	7 840	25 342	22 397
Andre inntekter	37	29	298	43
Varekostnad	(3 028)	(1 438)	(6 577)	(6 497)
Lønnskostnader	(3 890)	(3 879)	(15 105)	(14 665)
Kontor-/servicekostnader	(670)	(670)	(2 691)	(2 679)
Avskrivning & amortisering	(895)	(721)	(3 062)	(2 783)
Andre driftskostnader	(8 162)	(5 942)	(26 499)	(20 488)
Driftsresultat	(9 142)	(4 781)	(28 294)	(24 673)
Finansinntekter	240	88	462	408
Finanskostnader	(637)	(633)	(2 207)	(2 434)
Resultat før skatt	(9 538)	(5 326)	(30 039)	(26 699)
Skattekostnad	806	814	806	814
Periodens resultat	(8 732)	(4 512)	(29 233)	(25 885)
Periodens resultat fordeler seg som følger:				
Aksjonærer i morselskap	(8 662)	(4 392)	(28 479)	(25 134)
Minoritetsinteresser	(70)	(120)	(754)	(751)
Resultat per aksje:				
<i>(I norske kroner)</i>				
Resultat per aksje og utvannet resultat per aksje	(0,06)	(0,03)	(0,20)	(0,21)

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV TOTALRESULTAT

	2011	2010	2011	2010
	01.10-31.12	01.10-31.12	01.01-31.12	01.01-31.12
<i>(I tusen norske kroner)</i>	Urevidert	Urevidert	Urevidert	Revidert
Periodens resultat	(8 732)	(8 481)	(29 233)	(25 885)
Andre kostnader og inntekter:				
Omregningsdifferanser valuta	(560)	(81)	(246)	(1 832)
Andre kostnader og inntekter ført mot egenkapital	(560)	(81)	(246)	(1 832)
Totalresultat	(9 292)	(8 562)	(29 479)	(27 717)
Totalresultat fordeler seg som følger:				
Aksjonærer i morselskap	(9 102)	(8 316)	(28 671)	(26 451)
Minoritetsinteresser	(190)	(246)	(808)	(1 266)

KONSOLIDERTE BALANSER

Pr. 31. desember

	2011	2010
<i>(I tusen norske kroner)</i>	31. desember	31. desember
	Urevidert	Revidert
EIENDELER		
Anleggsmidler		
Goodwill	7 206	7 260
Immaterielle eiendeler	7 110	6 272
Mineraleiendom og andre varige driftsmidler	64 904	65 404
Sum anleggsmidler	79 220	78 936
Omløpsmidler		
Varelager	3 163	2 745
Kundefordringer og andre fordringer	5 970	5 342
Kontanter og kontantekvivalenter	3 340	7 065
Sum omløpsmidler	12 473	15 152
Sum eiendeler	91 693	94 088
EGENKAPITAL OG GJELD		
Egenkapital		
Aksjekapital	14 547	12 547
Overkursfond	177 416	153 337
Annen innskutt egenkapital	7 033	7 033
Annen egenkapital	(162 206)	(133 649)
Omregningsdifferanser	(600)	(408)
Egenkapital henført til aksjonærer i morselskapet	36 190	38 860
Minoritetsinteresser	8 364	7 526
Sum egenkapital	44 554	46 386
Langsiktig gjeld		
Lån fra kredittinstitusjoner	7 421	8 364
Utsatt skatt	7 737	8 606
Finansielle leieforpliktelser	6 085	7 613
Annen langsiktig gjeld	11 073	9 859
Sum langsiktig gjeld	32 316	34 442
Kortsiktig gjeld		
Kortsiktig del av lån	3 554	4 853
Leverandørgjeld	4 509	4 040
Annen kortsiktig gjeld	6 760	4 367
Sum kortsiktig gjeld	14 823	13 260
Sum gjeld	47 139	47 702
Sum egenkapital og gjeld	91 693	94 088

KONSOLIDERT ENDRING I EGENKAPITAL
Pr. 31. desember
Urevidert

	Majoritetsinteresse						Minoritets interesse	Sum egenkapital
<i>(I tusen norske kroner)</i>	Aksje kapital	Overkurs fond	Annen innskutt egenkapital	Omregn. differanse	Annen egenkapital	Sum		
Egenkapital 1. januar 2010	9 547	129 484	5 304	910	(108 517)	36 728	8 792	45 520
Aksjeemisjon	3 000	27 000	-	-	-	30 000	-	30 000
Transaksjonskostnader	-	(3 147)	-	-	-	(3 147)	-	(3 147)
Aksjebasert avlønning			1 730	-		1 730	-	1 730
Periodens totalresultat	-	-	-	(1 317)	(25 134)	(26 451)	(1 266)	(27 717)
Egenkapital 31. desember 2010	12 547	153 337	7 034	(407)	(133 651)	38 860	7 526	46 386
Egenkapital 1. januar 2011	12 547	153 337	7 033	(408)	(133 649)	38 860	7 526	46 386
Periodens totalresultat	-	-	-	(192)	(28 479)	(28 671)	(808)	(29 479)
Konvertering av gjeld	-	-	-	-	(78)	(78)	1 631	1 553
Salg av aksjer	-	-	-	-	-	-	15	15
Aksjeemisjon	2 000	27 000	-	-	-	29 000	-	29 000
Transaksjonskostnader	-	(2 921)	-	-	-	(2 921)	-	(2 921)
Egenkapital 31. desember 2011	14 547	177 416	7 033	(600)	(162 206)	36 190	8 364	44 554

KONSOLIDERTE KONTANTSTRØMOPPSTILLINGER

Pr. 31. desember

	2011 01.01-31.12 Urevidert	2010 01.01-31.12 Revidert
<i>(I tusen norske kroner)</i>		
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(23 989)	(22 484)
Kjøp av varige driftsmidler	(1 768)	(1 083)
Kjøp av lisenser/immaterielle eiendeler	(854)	(2 676)
Annet	15	25
Salg av varige driftsmidler		432
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(2 607)	(3 302)
Aksjeemisjoner	26 079	26 853
Nedbetaling av lån	(916)	-
Opptak av lån	-	454
Nedbetaling av finansiell leieforpliktelser	(2 411)	(2 592)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	22 752	24 715
Endring i kontantbeholdning	(3 845)	(1 071)
Effekt av valutaendring	120	354
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	7 065	7 782
Kontantbeholdning ved periodens slutt	3 340	7 065
Transaksjoner uten kontant oppgjør:		
Ny finansiell leasingavtale	1 122	830

NOTER TIL DELÅRSREGNSKAPER PR. 31. DESEMBER 2011

Note 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Denne delårsrapporten er blitt utarbeidet i henhold til International Accounting Standard (IAS) 34 "Delårsrapportering". Den inneholder ikke all den informasjon som er nødvendig til en fullstendig årsrapport og må leses i sammenheng med konsoliderte årsregnskaper for konsernet Nordic Mining ASA for regnskapsåret frem til og med 31. desember 2010.

Denne delårsrapporten ble godkjent av Selskapets styre 29. februar 2012.

Regnskapsprinsippene som er benyttet, er konsistente med de som ble fulgt ved avleggelsen av Selskapets årsrapport for regnskapsåret frem til og med 31. desember 2010.

Note 2 – EMISJON

Antall aksjer i tusen	Ordinære aksjer
Balanse 01.01.11	125 470
Emisjon	20 000
Balanse 31.12.11	145 470

I første kvartal 2011 gjennomførte Nordic Mining ASA emisjoner på til sammen 20 millioner aksjer og med et samlet bruttoproveny på NOK 29,0 millioner. Totalt netto emisjonsbeløp var NOK 26,1 millioner etter transaksjonskostnader på NOK 2,9 millioner.

Note 3 – SEGMENT

Gruppen viser segmenter basert på produkter eller produkter under utvikling. De tre hovedgruppene er:

- Anortositt, som produseres av Gudvangen Stein AS.
- Litium, hvor Keliber Oy i Finland har en mineralforekomst og gjør forberedelser for produksjon av litiumkarbonat.
- Titanråstoff, som kan fremstilles fra mineralforekomsten i Engebøfjellet, og hvor det bl.a. foreligger kommunalt godkjent reguleringsplan, samt utarbeidet søknad om utslippstillatelse.

I posten "Justeringer og elimineringer" inngår Gruppens administrasjonskostnader og andre forretningsutviklingsoppgaver, samt elimineringer ved utarbeidelse av konsernregnskapet.

Gruppen vurderer resultat før skatt basert på segmentenes regnskaper eksklusiv merverdier ved oppkjøp. Alle tall i tabellen nedenfor er i NOK tusen og relatert til perioden 1. januar - 31. desember.

	Anortositt		Litium		Titanråstoff		Justeringer og Elimineringer		Konsolidert	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Salgsinntekter	25 342	22 397	-	-	-	-	-	-	25 342	22 397
Segment resultat	(7 246)	(6 465)	(3 442)	(3 894)	(8 918)	(6 985)	(10 434)	(9 355)	(30 039)	(26 699)

Note 4 – TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Nordic Mining har en kontor- og serviceavtale med Dag Dvergsten AS. Avtalen omfatter bl.a. kontorleie og administrative funksjoner. Dag Dvergsten AS er eid av Dag Dvergsten som frem til 14. september 2011 var styreleder i Nordic Mining ASA. Selskapets styremedlem Tore Viana-Rønningen, som ble innvalgt i styret i ekstraordinær generalforsamling 14. november 2011, er ansatt i Dag Dvergsten AS.

Nordic Mining har i perioden 1. januar til 31. desember 2011 kjøpt tjenester i hht. kontor- og serviceavtalen for NOK 2,7 millioner fra Dag Dvergsten AS.

Note 5 – HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Kapitalutvidelse

I januar 2012 gjennomførte Nordic Mining en fortrinnsrettsemisjon med bruttoproveny på NOK 36 millioner. Det ble utstedt 40 millioner nye aksjer til en tegningskurs på NOK 0,90 pr. aksje. Antall aksjer i Selskapet etter emisjonen er 185.470.091.