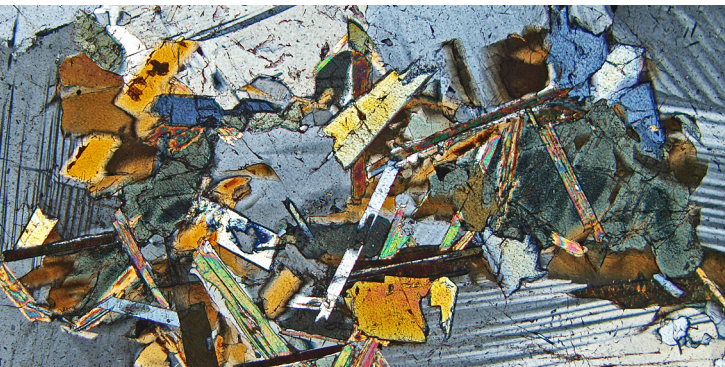




**NORDIC
mining**



ÅRSRAPPORT 2008

SAFETY ENVIRONMENT INNOVATION

NORDIC MINING

Innhold

	Side
Styrets beretning 2008	2
Konsoliderte regnskaper for Nordic Mining	10
Noter til konsernregnskapet	16
Selskapsregnskaper for Nordic Mining ASA.....	52
Noter til selskapsregnskaper Nordic Mining ASA.....	57
Ansvarserklæring fra styrets medlemmer.....	73
Revisjonsberetning	74

Styrets beretning 2008

Nordic Mining ASA

Nordic Mining ASA ("Nordic Mining" eller "Selskapet") er et gruveselskap med operativ virksomhet og omfattende, høyverdige metall- og mineralrettigheter nasjonalt og internasjonalt. Selskapets prosjektportefølje holder høy internasjonal klasse og har et betydelig økonomisk potensial. Nordic Mining har rettigheter til avansert EM-teknologi innenfor mineral- og metalleting onshore og offshore. 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 omfattende prosjektutvikling i Engebøfjellet i Sogn og Fjordane der Selskapet har rettigheter til en betydelig forekomst av titanholdig rutil. 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.

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 2007.

Nordic Mining har operativ virksomhet gjennom Gudvangen Stein. Salgsinntektene i 2008 utgjorde NOK 17,8 millioner (NOK 12,1 millioner, gjelder kun perioden juni – desember 2007). Europeisk bygg- og anleggsvirksomhet opplever for tiden en kraftig aktivitetsreduksjon. Dette har i de seneste månedene medført redusert etterspørsel etter produkter fra Gudvangen Stein.

Driftsunderskuddet i 2008 var NOK 41,9 millioner (NOK –30,3 millioner). Den viktigste utviklingsaktiviteten har vært Engebøprosjektet (TiO₂) med fokus på reguleringsplan med konsekvensutredning. Som følge av endrede forutsetninger har Nordic Mining i 2008 foretatt nedskrivning av konsernets bokførte verdier i Gudvangen Stein med til sammen NOK 13,3 millioner.

Resultat etter skatt i 2008 ble et tap på NOK 42,8 millioner (NOK –33,5 millioner). Selskapets resultat er belastet med netto finanskostnader på NOK 0,2 millioner. I 2007 utgjorde netto finanskostnader NOK 8,3 millioner inkludert engangseffekt på NOK 7,3 millioner knyttet til tap ved tilbakebetaling av obligasjonslån. Nordic Mining inntektsførte i 2007 en skattefordel på NOK 5,1 millioner i tilknytning til overtagelse av Gudvangen Stein. I 2008 er det kostnadsført utsatt skatt på NOK 0,7 millioner vedrørende Gudvangen Stein.

Selskapets kontantstrøm fra operativ virksomhet i 2008 var negativ med NOK 21,2 millioner (NOK -24,2 millioner).

Nordic Minings balanse pr. 31. desember 2008 var NOK 145,6 millioner (pr. 31. desember 2007 NOK 80,8 millioner).

NORDIC MINING

Selskapet gjennomførte i 2008 en rettet emisjon mot utvalgte norske og nordiske investorer, samt en fortrinnsrettsemisjon for Selskapets aksjonærer. Emisjonene innbrakte ca. NOK 55 millioner (brutto). Selskapets målsetting om en økt andel av institusjonelle investorer ble oppnådd.

Selskapet overtok i juni 2008 aksjemajoriteten (68%) i det finske selskapet Keliber Oy. Keliber forbereder gruvevirksomhet og produksjon av litiumkarbonat i Finland.

Pr. 31. desember 2008 utgjorde konsernets kontanter og kontantekvivalenter NOK 39,8 millioner (NOK 23,7 millioner) hvilket sikrer selskapet finansiell handlefrihet.

Styret foreslår at årets underskudd i *morselskapet* på NOK 38,8 millioner overføres til udekket tap. Selskapet har ingen egenkapital som kan distribueres til aksjonærene pr. 31. desember 2008.

Styret bekrefter at regnskapene er utarbeidet på basis av fortsatt drift (going concern basis) og i samsvar med IFRS. Selskapets egenkapital er fornuftig tilpasset de mål, strategier og handlingsplaner som er trukket opp for den nærmeste tiden. Nordic Mining har fleksibilitet og vil tilpasse fremdrift og ambisjonsnivå for de enkelte prosjekter i forhold til tilgjengelige finansielle ressurser. Selskapets vurdering av partnerskapsmodeller, både industrielt og finansielt basert, vil være en naturlig del av prosjektutviklingsprosessen.

Hovedaktiviteter i 2008

Gudvangen Stein AS - anortositt

Nordic Minings målsetting med eierskapet i Gudvangen Stein er å utvikle mineralforekomsten til industrielle applikasjoner med et annet verdipotensiale enn dagens drift.

Resultatutviklingen i Gudvangen Stein har vært svakere enn forutsatt ved Nordic Minings overtagelse i 2007. Nordic Mining har med bakgrunn i den økonomiske utviklingen i Gudvangen Stein inngått avtale med Nannok Invest AS som tidligere eier og nåværende minoritetsaksjonær i Gudvangen Stein, om visse justeringer i betingelsene for Nordic Minings overtagelse av aksjemajoriteten (85%) i selskapet. Bl.a. er tidspunktet for Nordic Minings rett til å kjøpe gjenstående aksjer i Gudvangen Stein og Nannok Invest AS' rett til å selge sin aksjepost utsatt til perioden 1. januar 2011 til 1. januar 2012.

Nordic Mining og Nannok Invest AS har besluttet et program for refinansiering og styrking av egenkapitalen for å posisjonere Gudvangen Stein for videre drift og utvikling.

Nordic Minings langsiktige strategi for Gudvangen Stein er å identifisere nye bruksområder hvor anortositens mineralkomponenter, dvs. aluminium, silisium og kalsium, kan utnyttes og gi høyere verdi ved produksjon og salg. Som ledd i denne strategien har Nordic Mining i 2008 inngått en samarbeidsavtale med StatoilHydro ASA vedrørende bruk av CO₂ i mineralprosessering. Det er igangsatt testarbeid med anortositt i CO₂/karbonatiseringsanlegg for å vurdere mulighet for fremstilling av bl.a. aluminiumoksyd. Norges Forskningsråd har så langt gitt prosjektstøtte med NOK 0,5 millioner.

Markedsinnsatsen mot nåværende hovedsegmenter for anortosittprodukter er intensivert. Det er iverksatt systematisk kartlegging av nye markedssegmenter. Gudvangen Steins betydelige forekomst utgjør et stort potensiale for utvikling av ny industriell virksomhet.

NORDIC MINING

Engebøprosjektet – titanråstoff (rutil / TiO_2)

Nordic Mining inngikk i september 2006 avtale med ConocoPhillips Investments Norge AS om kjøp av deres rettigheter til en rutilforekomst i Engebøfjellet i Naustdal kommune i Sogn og Fjordane. Forekomsten er estimert til ca. 380 millioner tonn malm (in situ) med et gjennomsnittlig innhold av titandioksyd (TiO_2) på 3,96%, tilsvarende ca. 15 millioner tonn rutil. Forutsatt en kombinasjon av dagbrudd og underjordsdrift, estimeres tilgjengelig mengde malm for prosessering til ca. 250 millioner tonn, som vil gi grunnlag for drift i 40 - 50 år.

Nordic Mining fikk i januar 2007 konsesjon for overtagelse av rettighetene fra Nærings- og handelsdepartementet. Rettighetene består av i alt 9 utmål som ble tildelt i 1997, etter at det var gjennomført et omfattende program for å kartlegge ressursene. I alt er det foretatt kjerneboring av 50 borehull (tilsammen ca. 15 000 meter) samt diverse oppredningsforsøk.

Nordic Mining vil utvikle forekomsten med sikte på etablering av industrivirksomhet basert på utvinning og produksjon av rutilkonsentrat (TiO_2). Rutil er et viktig råstoff for produksjon av pigment til bl.a. maling-, plast- og papirindustrien, og til produksjon av titanmetall.

I 2008 har Nordic Mining gjort omfattende arbeid med reguleringsplan og konsekvensutredning i forbindelse med Engebøprosjektet. NIVA (Norsk institutt for vannforskning) har koordinert alle deler av konsekvensutredningsarbeidet på oppdrag fra Nordic Mining. Videre har Nordic Mining engasjert Asplan Viak i arbeidet med reguleringsplanen. En rekke faginstitusjoner har gjort delutredninger og spesialanalyser. Formålet er å dokumentere konsekvenser av industriutbygging i Engebøfjellet for å sikre en bærekraftig industrietablering. Nordic Minings forslag til reguleringsplan og konsekvensutredning ble overlevert til Naustdal og Askvoll kommune 19. februar 2009.

Utslippssøknad for Engebøprosjektet ble oversendt til SFT i august 2008. SFT har delegert behandlingen av søknaden til Fylkesmannen i Sogn og Fjordane.

Nordic Mining har iverksatt testarbeid og vurderinger knyttet til oppredning og mineralprosessering for rutilproduksjon. Arbeidet har vist at det er mulig å produsere granat av høy kvalitet som et tilleggsprodukt. Granat anvendes bl.a. i ulike industrielle slipe- og skjærepresesser, og den planlagte granatproduksjonen vil gi et betydelig positivt bidrag til lønnsomheten i Engebøprosjektet.

Høsten 2008 engasjerte Nordic Mining konsulentene Adam Wheeler og Bob Dowdell for å gjøre en innledende mulighetsstudie (Scoping Study) for Engebø-prosjektet. Basert på foreliggende geologisk informasjon er det gjort en ressurskartlegging i hht. JORC standard. Kartleggingen bekrefter behovet for gjennomføring av nye boringer, i første omgang i dagbruddsområdet, senere under jord. Det ble i studien gjennomført optimalisering av dagbruddet med hensyn til utforming, innsyn og driftsform. Studien bekrefter et dagbrudd med tilgjengelig malm på ca. 45 mill tonn.

Vurderinger av den nedre delen av forekomsten viser at forholdene ligger godt til rette for effektiv underjordsdrift basert på store strosser. Forekomsten bekreftes å strekke seg mot dypet og vestover. Det er gitt anbefaling for videre testing av metallurgi og prosess.

Videre er det basert på foreløpige forutsetninger om investeringer, produksjonskostnader, produksjons- og salgsvolum for rutilkonsentrat og granat, samt prisforutsetninger for disse produktene, gjort lønnsomhetsestimater for prosjektet. Studien bekrefter lønnsom drift basert på produksjon av rutil og biproduktet granat, både i dagbrudds- og underjordsfasen. Den innledende mulighetsstudien gir et godt grunnlag

NORDIC MINING

for videre bearbeiding av Engebøprosjektet, bl.a. med sikte på forbedring av informasjonsgrunnlag og prosjektforutsetninger.

Nordic Mining arbeider fortløpende med vurdering av markedsmuligheter for TiO_2 og granat, samt oppfølging av internasjonale kontakter og mulige alliansepartnere i forbindelse med prosjektet. Engebøprosjektet representerer i internasjonal sammenheng et stort ressurspotensial med strategisk viktig lokalisering. Nordic Mining oppfatter den internasjonale oppmerksomheten og interessen for prosjektet som god.

Keliber Oy - litium

Nordic Mining overtok aksjemajoriteten (68%) i Keliber i juni 2008. Keliber besitter en interessant forekomst av litiumholdig mineral i Finland. Selskapet har rettigheter og tillatelser for å starte gruvevirksomhet og produksjon av høyrent litiumkarbonat.

Etterspørselen etter litiumkarbonat har i de seneste årene økt markant. Denne utviklingen ventes å fortsette i de kommende årene hovedsakelig pga. vekst i batterisektoren som følge av økt salg av hybrid- og elbiler, mobilt verktøy og batterier til andre industrielle anvendelser. Batterisektoren står nå for omkring en fjerdedel av den globale anvendelsen av litiumkarbonat. Litium har fordelaktige egenskaper i ulike kombinasjoner med andre mineraler/materialer i moderne batterier, og det pågår omfattende internasjonal produktutvikling innenfor dette området. Også i de nordiske landene er det flere initiativer innenfor litium-ione batterier og elbil industri. Internasjonale aktører har inngått samarbeidsavtaler eller engasjert seg eiermessig i nordiske selskaper for å utvikle industriell virksomhet basert på moderne litiumteknologi. I Europa for øvrig er satsing og engasjement innenfor utvikling av batteriteknologi og hybrid- og elbiler meget omfattende; både i industrien og fra myndigheter. Dette skaper et interessant mulighetsbilde for Nordic Mining og Keliber-prosjektet.

Nordic Mining evaluerer ulike alternativer for videre fremdrift og utvikling av prosjektet; herunder også muligheter knyttet til industriell videreforedling av høyrent litiumkarbonat. Selskapet er engasjert i forskningsprosjekt i Finland sammen med andre industri-selskaper og universitetsmiljø med sikte på mulighetsstudier av høyverdige, litiumbaserte spesialprodukter og prosessalternativer. Andre utviklingsprosjekter vurderes.

Nordic Mining arbeider fortløpende med vurdering av markedsmuligheter for litiumkarbonat og potensielle avledede produkter, samt oppfølging av internasjonale kontakter og mulige alliansepartnere i forbindelse med prosjektet. Nærhet til betydelige markeder og utviklingsarenaer for litiumbaserte produkter i Europa representerer en strategisk fordel. Nordic Mining oppfatter den internasjonale oppmerksomheten og interessen for prosjektet som god.

Utforskningsaktivitet – gull, wolfram, molybden m.v.

Nordic Mining gjennomførte i begynnelsen av 2008 analyser av jord-, stein- og bekkesedimentprøver fra Los Santos området i Ecuador. Analysene viste flere tydelige anomalier av kobber, gull, sølv, sink og bly. Selskapets planer for videre undersøkelse er imidlertid utsatt som følge av politisk usikkerhet. Myndighetene i Ecuador har innført ny gruvelovgivning, og det er i denne forbindelse iverksatt tiltak som gir stor usikkerhet både når det gjelder mulighetene for fremtidig lettevirksomhet og juridiske eierforhold til leteliser.

Nordic Mining avsluttet i 2008 undersøkelsesarbeid knyttet til gull i Røysivangen i Eidsvoll kommune. Det ble gjennomført kjerneboring av totalt 430 meter og kjemiske analyser av totalt 193 meter med kjerneprøver. Tatt i betraktning den relativt høye tetthet av

NORDIC MINING

borehull og prøvetaking, samt lave gehalter, karakteriseres ikke Røysivangen som en lovende forekomst som gir grunnlag for videre utforskning.

Den øvrige letevirksomheten i Norge har i 2008 hovedsakelig vært knyttet til Laksådalen i Nordland der Selskapet har mutinger for wolfram og molybden. Det planlegges en videreføring av undersøkelsene i 2009. Selskapet har etablert undersøkelsesrettigheter for molybden i Lyngdal kommune. En plan for undersøkelser vil bli påbegynt i 2009.

Nordic Mining har valgt å konsentere letevirksomheten, og Selskapet har ved årsskiftet 2008/2009 redusert antallet mutinger.

Kapitalutvidelser

I mai/juli 2008 ble det gjennomført en rettet emisjon mot utvalgte investorer og deretter en fortrinnsrettsemisjon med prioritet for Selskapets aksjonærer. Selskapet ble gjennom emisjonene tilført omkring NOK 55 millioner (brutto). Emisjonene ble gjennomført til kurs NOK 1,50 pr. aksje.

Nordic Mining utstedte i juni 2008 5 104 000 aksjer som del av oppgjøret i forbindelse med kjøp av aksjer i Keliber. Aksjene ble utstedt til kurs tilsvarende sluttkursen på transaksjonsdagen, dvs. NOK 1,53 pr. aksje. I tillegg til vederlagsaksjer betalte Nordic Mining EUR 816 000 til selgerne.

Som følge av de nevnte kapitalutvidelsene har antall aksjer i 2008 økt fra 53 479 975 til 95 470 091.

God selskapsstyring (corporate governance)

Nordic Mining har definert god selskapsstyring som prosesser og kontrolltiltak for å ivareta aksjonærers og andre interessegruppers interesser i forhold til Selskapets virksomhet. Nordic Minings styringsordning bygger på de krav som gjeldende lover og regler stiller til eierstyring og selskapsledelse. Selskapet vil fastsette sine rutiner i samsvar med de til enhver tid gjeldende lover og regler på dette feltet.

Selskapet har etablert retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse, etiske retningslinjer og for øvrig en styringsordning som bygger på prinsippene i "Norsk anbefaling: Eierstyring og selskapsledelse." Selskapet har også etablert en instruks for innsidere og primærinnsidere.

Generalforsamlingen i Nordic Mining har oppnevnt Selskapets valgkomité. Flertallet i valgkomiteen er uavhengig av styret og ledende ansatte.

Organisasjon, miljø, helse og sikkerhet

Nordic Mining har på konsernnivå p.t. 16 ansatte; 10 i Gudvangen Stein AS, 1 i Keliber Oy og 5 i Selskapet. Selskapet har en serviceavtale med Dag Dvergsten AS. Avtalen omfatter bl.a. kontorleie og administrative funksjoner.

Styret i Nordic Mining består av 2 menn og 2 kvinner. Styremedlem Per Havdal døde i desember 2008. Styrets sammensetning vil på normal måte bli vurdert i forbindelse med kommende generalforsamling i Selskapet.

NORDIC MINING

Selskapet vil legge forholdene til rette for å gi like muligheter for profesjonell og personlig utvikling uavhengig av kjønn. Over tid vil Selskapet tilstrebe å ha en god balanse mellom kjønnene i ledelse og øvrig organisasjon.

Nordic Mining vil tilstrebe høy standard når det gjelder miljø, helse og sikkerhet i forbindelse med gruvevirksomhet. Arbeidsmiljøet vurderes å være godt.

Sykefraværet i Nordic Mining har i 2008 vært meget begrenset (mindre enn 0,5 %).

Nordic Minings aktivitet i 2008 har hatt begrenset påvirkning på miljøforhold.

Finansiell risiko

Finansiering, regnskap og oppfølging av Selskapets likviditetssituasjon koordineres av Selskapets finansdirektør med assistanse fra Accepta AS som innleid regnskapsfører. Styret har besluttet fullmaktsregler for daglig leder, og daglig leder har fastlagt fullmaktsregler for finansdirektør og ledere i datterselskaper.

Nordic Minings kontantbeholdning er plassert på bankkonto i norske kroner (NOK). Selskapet er for tiden ikke eksponert for endringer i valutaforhold.

Nordic Mining er eksponert for normal forretningsmessig risiko knyttet til kontrakter med ulike leverandører. For gruvevirksomhet er det visse spesifikke risikoforhold som også gjelder for Nordic Mining. De viktigste risikofaktorene er:

- ❖ Utvinning av mineraler er forbundet med høy risiko, og det er kun et fåtall av de områder som undersøkes som senere utvikles til produserende gruvevirksomhet. Langsiktig avkastning i Nordic Mining er avhengig av kostnader og suksessrate for Selskapets letevirksomhet.
- ❖ Nordic Mining kan ikke kontrollere utviklingen i mineralpriser som kan påvirkes av en rekke forhold, som f.eks. utviklingen i internasjonal økonomi, politiske forhold etc.
- ❖ For å utvikle prosjekter og letevirksomhet vil Nordic Mining i tiden fremover kunne ha behov for ytterligere egenkapital. Fremdriften i utviklingen av Selskapets prosjekter vil kunne påvirkes av finansieringsforhold.

Aksjonær- og kapitalforhold

Antall utestående aksjer i Nordic Mining ved årsskiftet var 95 470 091. Selskapet har kun en aksjeklasse, og aksjens pålydende er NOK 0,10. Aksjene er fritt omsettelige og notert på Oslo Axess.

Antall aksjer ble økt i 2008 ved at det ble gjennomført emisjoner i mai og juli. Antall aksjonærer i Selskapet er ca. 2 650. Pr. medio mars 2009 er ca. 86% av Selskapets aksjer eiet av norske statsborgere.

Nordic Mining ble tatt opp til notering på Oslo Axess 14. september 2007. Sluttkursen for Selskapets aksje har i 2008 variert mellom NOK 0,38 og NOK 2,80. Ved årsskiftet var aksjekursen NOK 0,60. Totalt i 2008 ble det omsatt ca. 73 millioner aksjer i Nordic Mining. Samlet omsetning for året utgjør ca. 77 % av antall aksjer i Selskapet ved årsskiftet.

NORDIC MINING

Nordic Mining inngikk i februar 2008 en avtale med Orion Securities ASA om likviditetsgaranti for Selskapets aksjer. Avtalen ble terminert med effekt fra november 2008. Ved beslutning i Selskapets generalforsamling 19. juni 2008 ble styret gitt fullmakt til å utstede tilsammen 17 millioner nye aksjer i forbindelse med for eksempel oppkjøp av ny virksomhet, rettede emisjoner, opsjonsprogram eller andre formål som styret måtte bestemme. Fullmakten, som er gyldig frem til kommende generalforsamling i juni 2009, var ikke benyttet ved utgangen av året, ei heller pr. dato for foreliggende beretning.

Selskapets generalforsamling besluttet i juni 2008 et incentivprogram for ledende ansatte og kvalifiserte ressurspersoner. Styret fikk fullmakt til å tildele opsjoner som til sammen gir rett til å tegne inntil 4,5 millioner nye aksjer i Nordic Mining. I august 2008 besluttet styret å tildele opsjoner på 3 090 000 aksjer til ansatte og tilknyttede ressurspersoner til en gjennomsnittlig utøvelsespris på NOK 2,04 pr. aksje. De inngåtte avtalene gjelder frem til juni 2010.

Utsiktene fremover

Den underliggende industrielle etterspørselen etter industrimineraler i de segmenter der Nordic Mining har aktivitet, betegnes som gode. Prisutviklingen for rutilkonsentrat og litiumkarbonat har vært positiv eller holdt seg stabil i 2008, mens andre mineraler og metaller, for eksempel kobber, sink og jernmalm, har opplevd kraftig prisnedgang. Som et utviklingsselskap har Nordic Mining kompetanse, mineralforekomster og prosjektaktivitet som tiltrekker interesse fra flere internasjonale aktører.

Det er økt internasjonal oppmerksomhet knyttet til forsyning av råvarer, og det europeiske markedet er avhengig av import av en rekke strategiske mineraler. Nordic Minings geografiske lokalisering i et stabilt, nordisk forretningsklima med god infrastruktur anses som en positiv konkurranseparameter med henblikk på leveringsdyktighet, stabilitet og risiko. Også i forhold til markeder utenfor Europa anses Selskapets posisjon å være attraktiv.

Norge har viktige mineralforekomster, men har i mange år vært underprospektert. Oljevirkomheten på kontinentalsokkelen har hittil fått størst oppmerksomhet fra de geologiske miljøer. Nordic Mining ønsker å ta tak i dette mulighetsbildet gjennom strategisk prioritering av mineraler og fokusområder og en aktiv undersøkelsesstrategi.

Gruvevirksomhet har historisk sett hatt utfordringer på miljøsidene. Økt miljøbevissthet og fokus stiller større krav til planlegging, tiltak og anvendelse av moderne teknologi for å minimere negative effekter og miljøkostnader. Nordic Mining har som ambisjon å være en ledende aktør på dette området. Selskapets omfattende konsekvensutredning for Engebøprosjektet og samarbeidsavtalen med StatoilHydro ASA for bruk av CO₂ i mineralprosessering, samt godkjennelse av anortosittprodukter fra Gudvangen Stein som tildekkingsmateriale for forurensede bunnsedimenter og Selskapets posisjonering i forhold til litium- og titanbasert industriutvikling, er aktiviteter i denne forbindelse.

NORDIC MINING

Nordic Minings likviditetssituasjon sikrer finansiell handlefrihet for å gjennomføre viktige verdikjende milepæler ut i 2010. Til tross for den uro som preger finansmarkedene i Norge og internasjonalt, anses Selskapets strategiske posisjonering å være et solid utgangspunkt for etablering av industrielle og finansielle partnerskap for realisering og videreutvikling av Selskapets prosjekter.

Årsresultat

Styret foreslår at årets underskudd i Nordic Mining ASA overføres til udekket tap:

Udekket	NOK	(38 840 956)
Årets underskudd	NOK	(38 840 956)

Oslo, 31. mars 2009

Styret i Nordic Mining ASA



Dag Dvergsten
Styreleder



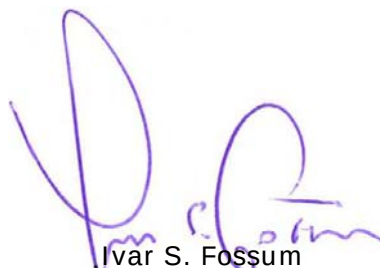
Camilla Fiskevoll



Egil M. Ullebø



Anne Dæhlie



Ivar S. Fossum
Administrerende direktør

NORDIC MINING

**KONSOLIDERTE REGNSKAPER
FOR
NORDIC MINING**

NORDIC MINING

KONSOLIDERTE RESULTATREGNSKAPER

		2008	2007
		01.01-31.12	01.01-31.12
<i>(I tusen norske kroner)</i>			
	Note		
Salgsinntekter		17 794	12 105
Andre inntekter		220	466
Varekostnad		(1 401)	(3 477)
Lønnskostnader	4	(11 804)	(5 375)
Business service/management fee		(4 010)	(10 715)
Aksjebasert avlønning	5	(1 273)	(2 956)
Avskrivninger	11	(4 025)	(2 588)
Nedskrivning	11	(13 300)	-
Andre driftskostnader	6	(24 113)	(17 746)
Driftsunderskudd		(41 912)	(30 285)
Finansinntekter	7	3 758	1 448
Finanskostnader	7	(3 990)	(2 449)
Tap ved oppgjør av gjeld	7	-	(7 270)
Resultat før skatt		(42 143)	(38 556)
Skattekostnad	8	(678)	5 074
Resultat		(42 821)	(33 482)
Tilordnet			
Aksjonærer i morselskap		(42 570)	(33 482)
Minoritet		(251)	-
Resultat pr. aksje som er tilordnet aksjonærene			
<i>(beløp i NOK)</i>			
Resultat og utvannet resultat pr. aksje	9	(0,55)	(0,75)

NORDIC MINING

KONSOLIDERTE BALANSER

31. desember

<i>(I tusen norske kroner)</i>	Note	2008	2007
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Goodwill	10	9 729	-
Immaterielle eiendeler	10	3 196	3 196
Mineraleiendom og andre varige driftsmidler	11	85 129	47 622
Aksjer		85	85
Sum anleggsmidler		98 139	50 903
Omløpsmidler			
Varelager	12	2 495	1 291
Fordringer og forskuddbetalte kostnader	13	5 150	4 877
Kontanter og kontantekvivalenter	14	39 772	23 692
Sum omløpsmidler		47 417	29 860
Sum eiendeler		145 556	80 762
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Aksjekapital	15	9 547	5 348
Overkursfond		129 484	75 881
Annen innskutt egenkapital		5 304	4 031
Annen egenkapital		(81 872)	(39 302)
Omregningsdifferanser		5 101	-
Egenkapital henført til aksjonærer i morselskap		67 564	-
Minoritets interesse		10 897	-
Sum egenkapital		78 461	45 958
Langsiktig gjeld			
Lån	16	8 417	4 865
Utsatt skatt	8	12 995	-
Finansielle leieforpliktelser	17	10 459	9 759
Annen langsiktig gjeld	18	15 752	7 432
Sum langsiktig gjeld		47 623	22 056
Kortsiktig gjeld			
Kortsiktig del av lån	16/17	2 761	3 726
Overtrekks fasilitet	19	-	2 995
Leverandørgjeld		3 450	3 025
Påløpne kostnader og annen kortsiktig gjeld	20	13 261	3 002
Sum kortsiktig gjeld		19 472	12 748
Sum gjeld		67 095	34 804
Sum egenkapital og gjeld		145 556	80 762

¹⁾ Minoritetsinteresse Keliber.

NORDIC MINING

Oslo, 31. mars 2009

Styret i Nordic Mining ASA



Dag Dvergsten
Styreleder



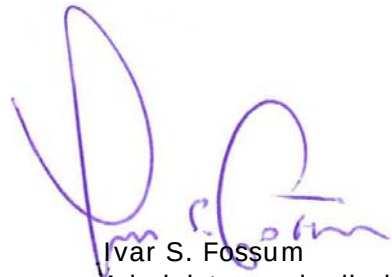
Camilla Fiskevoll



Egil M. Ullebø



Anne Dæhlie



Ivar S. Fossum
Administrerende direktør

NORDIC MINING

ENDRINGER I KONSERNETS EGENKAPITAL

<i>(I tusen norske kroner)</i>	Aksje	Overkurs	Annen innskutt	Annen	Omregn.	Minoritets	Sum
	kapital	fond	egenkapital	egenkapital	differanse	interesse	egenkapital
Egenkapital 1. januar 2007	2 872	21 251	844	(5 820)	-	-	19 147
Aksjeemisjon	2 476	59 428	-	-	-	-	61 904
Transaksjonskostnader	-	(4 798)	-	-	-	-	(4 798)
Aksjebasert avlønning gitt i virksomhetssammenslutning	-	-	230	-	-	-	230
Aksjebasert avlønning	-	-	2 957	-	-	-	2 957
Periodens resultat	-	-	-	(33 482)	-	-	(33 482)
Egenkapital 31. desember 2007	5 348	75 881	4 031	(39 302)	-	-	45 958
Egenkapital 1. januar 2008	5 348	75 881	4 031	(39 302)	-	-	45 958
Aksjeemisjon	3 689	51 640	-	-	-	-	55 329
Transaksjons kostnader	-	(5 336)	-	-	-	-	(5 336)
Aksjer utgitt ved oppkjøp	510	7 299	-	-	-	-	7 809
Aksjebasert avlønning	-	-	1 273	-	-	-	1 273
Tilgang av minoritets interesse	-	-	-	-	-	9 114	9 114
<i>Innregnede inntekter og kostnader:</i>							
Omregnings differanse (direkte mot egenkapitalen)	-	-	-	-	5 101	2 035	7 135
Periodens resultat	-	-	-	(42 571)	-	(251)	(42 821)
Sum innregnede inntekter og kostnader				(42 571)	5 101	1 784	(35 686)
Egenkapital 31. desember 2008	9 547	129 484	5 304	(81 873)	5 101	10 897	78 461

NORDIC MINING

KONTANTSTRØMOPPSTILLING FOR KONSERNET

Pr. 31. desember

	2008	2007
(I tusen norske kroner)	01.01-31.12	01.01-31.12
Kontantstrømmer fra driften		
Resultat før skatt	(42 143)	(38 556)
Avskrivninger	4 025	2 588
Nedskrivning	13 300	
Aksjebasert avlønning	1 273	2 956
Renteamortisering	2 079	1 510
Tap ved innfrielse av obligasjonslån		7 245
<i>Endringer i eiendeler og gjeld:</i>		
Varelager	(1 204)	884
Andre fordringer og forskuddsbetalte kostnader	(153)	(42)
Leverandørgjeld	(227)	(1 864)
Påløpte kostnader og annen kortsiktig gjeld	1 806	1 098
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(21 244)	(24 181)
Anskaffelse av immaterielle eiendeler	-	(3 196)
Andre varige driftsmidler	(794)	(1 210)
Kontanter overført fra budne midler	-	2 541
Oppkjøp av datterselskap	(8 627)	(15 411)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(9 421)	(17 276)
Aksjeemisjoner	49 993	57 106
Nedbetaling av lån	(6 923)	(920)
(Nedbetaling)/opptrekk kassekreditt	(2 995)	201
Opptak av lån	10 000	-
Nedbetaling av finansiell leieforpliktelse	(2 085)	(1 514)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	47 990	54 873
Endring i kontantbeholdning	17 325	13 416
Effekt av valutaendring	(1 245)	-
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	23 692	10 275
Kontantbeholdning ved periodens slutt	39 772	23 692
Supplerende informasjon		
Bundne midler benyttet til innløsning av obligasjonslån	-	(88 683)
Endring av forpliktelser	626	2 380
Mottatte renter		1 296
Betalte renter	861	1 010

NOTER TIL KONSERNREGNSKAPET

Note 1 - GENERELL INFORMASJON

Nordic Mining ASA ("selskapet") og datterselskap (sammen betegnet som "Gruppen" eller "Konsernet") fokuserer på leting, utvinning og produksjon av høyverdige industrimineraler og -metaller. Adressen til Nordic Minings hovedkontor er Munkedamsveien 45, N-0250 Oslo, Norge.

Styret godkjente utgivelse av regnskapet 31. mars 2009.

Note 2 – SAMMENDRAG AV DE VIKTIGSTE REGNSKAPSPRINSIPPER

Nedenfor beskrives de viktigste regnskapsprinsipper benyttet ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Disse prinsippene er benyttet konsistent dersom ikke annet fremgår av beskrivelsen.

Basisprinsipper

Konsernregnskapet for Nordic Mining ASA er utarbeidet i samsvar med "International Financial Reporting Standards" (IFRS) som fastsatt av EU. Konsernregnskapet er utarbeidet basert på historisk kost prinsippet.

Endringer i standarder eller fortolkninger med ikrafttredelse i 2008:

(a) Fortolkninger med ikrafttredelse i 2008

- IFRIC 11, IFRS 2 – *Group and treasury share transactions*, gir veiledning om hvorvidt aksjebaserte transaksjoner som involverer egne aksjer eller aksjer i konsernselskaper (for eksempel opsjoner på aksjer i morselskapet) skal regnskapsføres som oppgjort med egenkapitalinstrumenter eller med kontanter i selskapsregnskapet til morselskapet og hvert enkelt konsern-selskap. Denne fortolkningen har ingen innvirkning på konsernregnskapet.

(b) Fortolkninger som er trådt i kraft i 2008, men som ikke er relevante for Konsernet

Følgende fortolkninger til publiserte standarder er obligatoriske for årsregnskap som starter 1. januar 2008 eller senere, men er vurdert å ikke være relevante for Konsernet:

- IFRIC 14, IAS 19 – *The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction*
- IAS 39 og IFRS 7 Vedrørende reklassifisering av finansielle eiendeler

(c) Regnskapsstandarder og fortolkninger utgitt med fremtidig ikrafttredelsestidspunkt, men ikke tatt i bruk som kan være relevante for Konsernet

- IFRS 8 - *Operating segments* (ikrafttredelse fra 1.januar 2009). IFRS 8 erstatter IAS 14. Den nye standarden krever at presentert segment-informasjon er basert på ledelsens tilnærming til segmentinformasjon i intern rapportering. Konsernet vil anvende IFRS 8 fra 1. januar 2009.

NORDIC MINING

- Revidert IAS 27 - *Consolidated and separate financial statements* (ikrafttrrer 1. juli 2009). Standarden krever at endringer i eierinteressen i datterselskaper skal føres i egenkapitalen dersom det ikke er en endring i kontroll. Derfor vil slike transaksjoner ikke resultere i endring i goodwill eller gevinst eller tap. Standarden spesifiserer også regnskapsføring ved tap av kontroll i datterselskap. Enhver gjenværende interesse i enheten blir målt til virkelig verdi og gevinst og tap blir resultatført. Konsernet vil anvende IAS 27 (revidert) fremadrettet fra 1. januar 2010 for transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser.
- IFRS 3 (revidert) - *Business combinations* (ikrafttredelse fra 1. juli 2009). Den reviderte standarden fortsetter å benytte oppkjøpsmetoden for virksomhets-sammenslutninger, men med noen vesentlige endringer. For eksempel skal alle vederlag ved kjøp av virksomhet regnskapsføres til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Betingede vederlag klassifiseres normalt som gjeld og etterfølgende verdiendringer resultatføres. Det er konsernets valg fra oppkjøp til oppkjøp om en skal måle eventuelle ikke-kontrollerende interesser i det oppkjøpte selskapet til virkelig verdi eller kun til ikke-kontrollerende interessers andel av nettoeiendelene i det overtatte selskap. Alle transaksjonskostnader skal kostnadsføres. Konsernet vil anvende IFRS 3 (revidert) fremadrettet for alle virksomhetssammenslutninger fra 1. januar 2010.
- IAS 1 (revidert) - *Presentation of financial statements* (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Den reviderte standarden vil forby presentasjon av inntekts- og kostnads-poster (dvs. endring i egenkapital som ikke er relatert til eierne) i endringer i egenkapital og krever at endringer i egenkapital som ikke er relatert til eierne blir presentert separat fra transaksjoner med eierne. Alle ikke-eierrelaterte endringer i egenkapitalen skal presenteres i et resultatregnskap, men enheter kan velge å presentere ett resultatregnskap (resultatregnskapet "comprehensive income") eller to oversikter (resultatregnskapet og andre egenkapitalbevegelser). Når enheter endrer eller reklassifiserer sammenligningsinformasjon, må de også presentere en endret inngående balanse for sammenligningsperiodene i tillegg til nåværende krav om å presentere utgående balanser for aktuell periode og sammenligningsperioder. Konsernet vil anvende IAS 1 (revidert) fra 1. januar 2009.
- IFRS 2 (endret) - *Share-based payment* (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Endringene i standarden er knyttet til opptjeningsbetingelser og kanselleringer. Endringene klargjør at opptjeningsbetingelser er begrenset til tjenestebetingelser og inntjeningsbetingelser. Andre betingelser ved aksjebasert betaling er ikke opptjeningsbetingelser. Disse andre betingelsene skal inkluderes i virkelig verdi på tildelingstidspunktet for transaksjoner med ansatte og andre som leverer lignende tjenester, og skal ikke påvirke antallet tildelinger som forventes innløst eller verdsettelsen av disse etter tildelingstidspunktet. Alle kanselleringer, enten utført av enheten eller av andre parter, skal følge samme behandling regnskapsmessig. Konsernet vil anvende IFRS 2 (endret) fra 1. januar 2009. Det er ikke forventet at standarden vil ha vesentlig innvirkning på konsernregnskapet.
- IFRIC 16 - *Hedges of a net investment in a foreign operation* (ikrafttredelse fra 1. oktober 2008). IFRIC 16 klargjør regnskapsmessig behandling av sikring av nettoinvestering. Denne inkluderer det faktum at sikring av nettoinvesteringer relaterer seg til forskjellig funksjonell valuta og ikke presentasjonsvaluta, samt at sikringsinstrumenter kan eies hvor som helst i et konsern (men ikke i netto-investeringen som sikres). Kravet i IAS 21, 'The effects of changes in foreign exchange rates', gjelder for sikringsobjektet. Konsernet vil anvende IFRIC 16 fra 1. januar 2009. Det er ikke forventet at fortolkningen vil ha vesentlig innvirkning på konsernregnskapet.

NORDIC MINING

- Årlig forbedringsprosjekt – mai 2008.
Det er flere endringer i en rekke standarder som et resultat av IASB sitt første forbedringsprosjekt. Vi velger ikke å kommentere de enkelte endringene da Selskapet ikke kan se at disse vil ha vesentlige effekter på det konsoliderte regnskapet når de trår i kraft. Endringene vil tre i kraft for årsregnskap som starter 1. januar 2009 eller senere.
- IFRIC 12 - *Service concession arrangement* (ikke godkjent av EU)

(d) Regnskapsstandarder og fortolkninger utgitt men ikke tatt i bruk som ikke er forventet å være relevante for Konsernet

- IAS 23 (Revidert) - *Borrowing costs* (ikrafttredelse fra 1.januar 2009)
- IAS 32 (Revidert) - *Financial Instruments: Presentation* og IAS 1 *Presentation of financial statements* – Puttable financial instruments and obligations arising on liquidation (ikrafttredelse 1. januar 2009)
- IFRS 1 (revidert) - *Presentation of financial statements*
- IFRIC 13 - *Customer loyalty programmes* (ikrafttredelse fra 1. juli 2008 (effektivt for regnskapsåret 2009))
- IFRIC 15 - *Agreements for construction of real estate* (ikrafttredelse 1. januar 2009)
- IFRIC 17 - *Distribution of non cash assets to owners* (ikrafttredelse 1. juli 2009)
- IFRIC 18 - *Transfer of assets* (ikrafttredelse 1. juli 2009)

Bruk av estimat og forutsetninger og sentrale vurderinger

Utarbeidelse av årsregnskap inkluderer vurderinger, estimater og forutsetninger som kan påvirke rapporterte beløp for eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. Usikkerheten knyttet til forutsetninger og estimater kan føre til at faktiske beløp kan avvike fra estimerte beløp.

Områder med vesentlig estimatusikkerhet inkluderer:

- *Utnyttelse av fremførbare skattemessige underskudd (note 10):*
 - o Gruppen har opparbeidet betydelige fremførbare underskudd men har ikke balanseført en skattefordel knyttet til disse underskuddene utover utlikning av utsatt skatteforpliktelser.

NORDIC MINING

- *Avskrivning av mineraleiendom ved bruk av produksjonsenhetsmetoden (note 3 og 13):*
 - o Mineraleiendom avskrives på basis av produserte reserver over estimerte totale reserver. Gruppens mineraleiendom i Gudvangen inneholder reserver for produksjon i uoverskuelig framtid, men ledelsen har beregnet utvinnbare reserver på basis av en begrenset forventet levetid på gruen på ca. 20 år.
- *Vurdering av balanseførte verdier på mineraleiendom, andre varige driftsmidler og immaterielle eiendeler (note 12 og 13):*
 - o Gruppen vurderer om det er indikasjoner på nedskrivning på hver rapporteringsdato. Ved utarbeidelse av estimat for bruksverdi, må ledelsen estimere forventet kontantstrøm fra eiendelen eller kontant-genererende enhet som inkluderer de relevante eiendeler. Videre må ledelsen utarbeide en diskonteringsrente som tar hensyn til risiko knyttet til eiendelen eller kontantgenererende enhet.
- *Aksjebasert avlønning (note 5):*
 - o Gruppen måler virkelig verdi av opsjoner tildelt ansatte med oppgjør i aksjer ved bruk av Black Scholes modellen på tildelingsdato. Ledelsen må velge riktig modell og utarbeide forutsetningene som inngår i verdsettelsen. Valg av forutsetninger krever estimerer for blant annet volatilitet, forventet levetid av opsjonene og antall opsjoner som forventes opptjent.

Konsolideringsprinsipper

Det konsoliderte resultatregnskapet innlemmer regnskapene fra Selskapet og datterselskap kontrollert av Selskapet. Kontroll er oppnådd ved at Selskapet har bestemmende innflytelse til å utforme enhetens finansielle og operasjonelle prinsippavgjørelser for å oppnå fordeler av enhetens aktiviteter.

Det 100% eide datterselskapet Nordic Rutile AS, som har kontor i Oslo, Nordic Mining America, Inc. med kontor i staten Delaware USA og 100% eiet av Nordic Mining, Gudvangen Stein AS; eiet 85% av Nordic Mining og med virksomhet og kontor i Aurland kommune, og Keliber Oy, eid 68%, med kontor og virksomhet i Finland, er konsolidert i konsernregnskapet. Regnskapsprinsippene i datterselskapene er blitt endret når det har vært nødvendig for at prinsippene i selskapene skal være sammenfallende. Konserninterne transaksjoner, balanseposter, inntekter og kostnader er eliminert i konsolideringen.

Virksomhetsoppkjøp

Oppkjøpsmetoden benyttes for regnskapsføring ved kjøp av datterselskaper og virksomheter. Anskaffelseskost ved oppkjøp måles til virkelig verdi av: eiendeler som ytes som vederlag ved kjøpet, egenkapitalinstrumenter som utstedes, pådratte forpliktelser ved overføring av kontroll og direkte kostnader forbundet med selve oppkjøpet. Identifiserbare oppkjøpte eiendeler, overtatt gjeld og betingede forpliktelser overtatt eller pådratt er regnskapsført til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet, uavhengig av eventuelle minoritetsinteresser. Anskaffelseskost som overstiger virkelig verdi av identifiserbare netto eiendeler i datterselskapet, balanseføres som goodwill.

NORDIC MINING

Omregning av utenlandsk valuta

Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Eiendeler og forpliktelser i utenlandske virksomheter, inkludert goodwill og virkelig verdi justeringer i forbindelse med oppkjøp omregnes til NOK med valutakurs på balanse-dagen. Inntekter og kostnader i utenlandsk virksomhet omregnes til NOK ved bruk av gjennomsnittskurs i perioden. Omregningsdifferanser innregnes direkte i egenkapitalen.

Transaksjoner og balanseposter

Transaksjoner i utenlandsk valuta regnes om til den funksjonelle valutaen ved å bruke kursen på transaksjonsdagen. Valutagevinster og -tap som oppstår ved betaling av slike transaksjoner, samt ved omregning av eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta ved årets slutt til kursen på balansedagen, resultatføres.

Goodwill

Goodwill som oppstår ved virksomhetsoppkjøp representerer forskjellen mellom anskaffelseskost og virkelig verdi av Konsernets andel av netto identifiserbare eiendeler i virksomheten på overtakelsestidspunkt. Goodwill blir initialt balanseført til anskaffelseskost og deretter målt til anskaffelseskost fratrasket akkumulerte nedskrivninger.

Anskaffelse av gruve- og mineraleiendommer og utforskning og utbygging av slike eiendommer

IFRS 6 Leting etter og evaluering av mineralressurser, krever at lete- og evaluerings-eiendeler skal klassifiseres som materielle eller immaterielle i henhold til de anskaffede eiendelenes art.

Noen lete- og evalueringseiendeler skal klassifiseres som immaterielle, slik som lisensrettigheter og aktiverte letekostnader. Når det kan påvises tekniske forutsetninger for og kommersiell levedyktighet av å utvinne mineralene, skal eiendelene reklassifiseres til materielle eiendeler og avskrives. Lete- og evalueringseiendeler som er klassifisert som immaterielle testes for nedskrivning før reklassifisering.

Gruve- og mineraleiendommer

Balanseført verdi av mineraleiendommer representerer utgifter relatert til anskaffelse, utforskning og utbygging av mineraleiendommer og relaterte varige driftsmidler. Balanseførte beløp blir avskrevet ved bruk av produksjonensenhetsmetoden over den forventede utnyttbare levetiden til den relaterte gruve/mineraleiendommen.

Utforskning og utbygging av mineral eiendommer

Selskapet benytter "successful efforts" metoden til å regnskapsføre utforsknings- og utbyggingsutgifter. Utforskningsutgifter, med unntak av anskaffelseskost for lisenser og direkte utgifter knyttet til boring etter mineraler, blir resultatført når de påløper.

Boreutgifter blir midlertidig balanseført i påvente av resultatet av boringene. Dersom det ikke påvises drivverdige mineralreserver, blir balanseførte boreutgifter resultatført. Balanseførte anskaffelsesutgifter blir vurdert for nedskrivning ved hver rapporteringsdato.

NORDIC MINING

Andre varige driftsmidler

Varige driftsmidler anskaffet av Konsernet består i hovedsak av tomt, bygninger, maskiner, utstyr og rapporteres til historisk kost med fradrag for avskrivninger. Historisk kost inkluderer kostnader som er direkte knyttet til anskaffelse av driftsmiddelet.

Når det er sannsynlig at framtidige økonomiske fordeler knyttet til eiendelen vil tilflyte konsernet, og kostnaden kan måles pålitelig, legges etterfølgende kostnader til driftsmidlenes balanseførte verdi eller balanseføres separat. Alle andre reparasjons- og vedlikeholdskostnader resultatføres i den perioden de oppstår.

Et driftsmiddel føres ut av balansen når det selges, avhendes eller når ingen fremtidige økonomiske fordeler gjenstår. Gevinster eller tap ved avhendelse resultatføres som forskjellen mellom salgspris og balanseført verdi og presenteres netto i resultatregnskapet.

Varige driftsmidler avskrives etter lineær metode slik at driftsmiddelets anskaffelseskost avskrives til restverdi over forventet utnyttbar levetid (tomter avskrives ikke):

- Maskiner og anlegg 4 - 10 år
- Bygg: 20 - 40 år
- Transportmidler: 5 - 7 år

Driftsmiddelets utnyttbare levetid samt restverdi, vurderes årlig og endres hvis nødvendig. Bokført verdi av driftsmiddelet skrives omgående ned til gjenvinnbart beløp når bokført verdi er høyere enn estimert gjenvinnbart beløp (se note nedenfor om verdifall på ikke-finansielle eiendeler). Gevinst og tap ved avhendelse blir beregnet ved å trekke bokført verdi fra eventuell salgssum og blir presentert netto i resultatregnskapet.

Verdifall på ikke-finansielle eiendeler

Varige driftsmidler og andre immaterielle eiendeler

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler med udefinert utnyttbar levetid, som for eksempel tomter, avskrives ikke og vurderes årlig for verdifall. Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at fremtidig inntjening ikke kan forsvare eiendelens balanseførte verdi. En nedskrivning resultatføres med forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi med fradrag av salgskostnader og bruksverdi. Ved vurdering av verdifall, grupperes anleggsmidlene på det laveste nivået der det er mulig å skille ut uavhengige kontantstrømmer (kontantstrømgenererende enheter). Ved hver rapporteringsdato vurderes mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger på ikke-finansielle eiendeler.

Goodwill

Goodwill blir testet årlig for verdifall. I tillegg blir goodwill testet for nedskrivning dersom det foreligger indikatorer på nedskrivning. For testing av verdifall, blir goodwill fordelt til hver av Konsernets kontantstrømgenererende enheter som forventes å oppnå synergier fra oppkjøpet. Kontantstrømgenererende enheter som inkluderer goodwill blir testet for nedskrivningsbehov årlig eller oftere dersom det foreligger indikatorer på verdifall. Dersom gjenvinnbart beløp til den kontantstrømgenererende enhet er mindre en bokført verdi til enheten, blir nedskrivningen først fordelt til goodwill og eventuell videre nedskrivning fordeles til de andre eiendelene i enheten på en pro rata basis. Goodwill-nedskrivninger reverseres ikke i senere perioder.

NORDIC MINING

Leieavtaler

Leieavtaler hvor Konsernet i det vesentligste overtar risiko og fordeler knyttet til eierskap, klassifiseres som finansielle leieavtaler. Finansielle leieavtaler balanseføres og avskrives over avtalens løpetid. Andre leieavtaler er operasjonelle leieavtaler hvor leieutgiften føres som en løpende driftskostnad.

Varelager

Varer vurderes til det laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Anskaffelseskost beregnes ved bruk av først-inn, først-ut metoden (FIFO).

Fordringer

Fordringer måles ved første gangs balanseføring til virkelig verdi. Ved senere måling vurderes kundefordringer til amortisert kost fastsatt ved bruk av effektiv rente-metoden, fratrullet avsetning for inntruffet tap. Avsetning for tap regnskapsføres når det foreligger objektive indikatorer for at Konsernet ikke vil motta oppgjør i samsvar med opprinnelige betingelser.

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, bankinnskudd, og andre kortsiktige, lett omsettelige investeringer med maksimum tre måneders opprinnelig løpetid.

Aksjekapital og overkurs

Ordinære aksjer blir klassifisert som egenkapital.

Utgifter som knyttes direkte til utstedelse av nye aksjer eller opsjoner med fradrag av skatt, føres som reduksjon av mottatt vederlag i egenkapitalen.

Lån

Lån blir regnskapsført til kost ved initial måling som er virkelig verdi av lånet med fradrag av direkte henførbare transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder regnskapsføres lånet til amortisert kost beregnet ved bruk av effektiv rente. Forskjellen mellom det utbetalte lånebeløpet (fratrullet transaksjonskostnader) og innløsningsverdien resultatføres over lånets løpetid.

Fraregning av finansiell forpliktelse

Gruppen fjerner en finansiell forpliktelse (eller en del av finansiell forpliktelse) fra balansen når den har opphørt. En finansiell forpliktelse har opphørt når forpliktelsene i kontrakten er oppfylt, kansellert eller utløpt.

Leverandørgjeld

Leverandørgjeld måles til virkelig verdi ved første gangs balanseføring. Ved senere måling vurderes leverandørgjeld til amortisert kost fastsatt ved bruk av effektiv rente metoden.

NORDIC MINING

Aksjebasert avlønning

Selskapet benytter opsjoner som gjøres opp i egenkapital til å betale for tjenester. Virkelig verdi av opsjonene eller tjenestene mottatt blir resultatført i regnskapet over opptjeningsperioden til opsjonene. Virkelig verdi av opsjonene som er fullt opptjent på tildelingsdato, blir fullt resultatført i regnskapsperioden hvor tildelingen finner sted. Aksjebasert betaling til ansatte og andre som yter tilsvarende tjenester, blir målt til virkelig verdi av de tildelte egenkapitalinstrumentene. Selskapet benytter Black Scholes modellen til å måle virkelig verdi av opsjoner og tegningsretter.

I enkelte tilfeller har Selskapet tildelt opsjoner til parter som ikke er ansatte og parter som ikke yter tilsvarende tjenester som ansatte. Generelt har ikke tjenestene som mottas i gjenytelse for tildelte opsjoner, kunnet måles pålitelig, og tjenestene har derfor blitt målt til virkelig verdi av tildelte opsjoner.

Utsatt skatt

Skattekostnad består av betalbar skatt og utsatt skatt. Det er beregnet utsatt skatt på alle midlertidige forskjeller mellom balanseførte verdier på eiendeler og gjeld og relaterte skattemessige verdier benyttet for å beregne skattemessig resultat. Utsatt skatteforpliktelse blir normalt balanseført for alle midlertidige forskjeller. Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattbar inntekt vil foreligge, og at de midlertidige forskjellene kan fratrekkes i denne inntekten.

Dersom utsatt skatt oppstår ved en første gangs balanseføring av gjeld eller eiendel i en transaksjon som ikke er en foretaksintegrasjon, og som på transaksjonstidspunktet verken påvirker regnskapsmessig eller skattemessig resultat, blir den ikke balanseført.

Balanseført verdi av utsatt skattefordel blir vurdert ved hver balansedato og redusert i den grad det ikke lenger er sannsynlig at det vil være tilstrekkelig fremtidig skattbar inntekt til å utnytte skattefordelen.

Inntektsføring

Inntekter ved salg av mineraler vurderes til virkelig verdi av vederlaget, netto merverdiavgift, og blir resultatført når mineralene blir levert til kunden, når risiko og eierskap av mineralene er overført, når det er sannsynlig at de økonomiske fordelene knyttet til transaksjonen vil tilflyte Selskapet, og når vederlaget kan måles pålitelig.

Pensjoner

Gruppen har for sine ansatte en innskuddsbasert pensjonsordning som oppfyller de norske lovkravene til tjenstepensjon. En innskuddsbasert pensjonsordning er en ordning hvor det betales faste innskudd til et fond eller en pensjonskasse, og hvor selskapet ikke har noen juridisk eller underforstått plikt til å betale ytterligere innskudd. Pliktige innskudd resultatføres når de påløper.

NORDIC MINING

Avsetninger

Gruppen balansefører avsetninger for miljømessige utbedringer, restrukturering og rettslige krav når:

- Det eksisterer en juridisk eller underforstått forpliktelse som følge av tidligere hendelser
- Det er sannsynlig at forpliktelsen vil medføre en utbetaling eller annen overføring av økonomiske ressurser
- Forpliktelsens størrelse kan estimeres med tilstrekkelig grad av pålitelighet

Gruppens drift er i overensstemmelse med gjeldende miljøkrav og har begrenset effekt på ytre miljøforhold. Pr. dags dato har ikke Gruppen balanseført avsetninger for miljømessig rehabilitering.

Betingede forpliktelser

Betingede forpliktelser er definert som:

- En mulig plikt som har oppstått av tidligere hendelser og hvis eksistens vil bli bekreftet av fremtidige hendelser
- En plikt som ikke er regnskapsført fordi det ikke er sannsynlig at den vil føre til en strøm av ressurser fra foretaket
- En plikt som ikke kan måles pålitelig

Betingede forpliktelser blir ikke balanseført i regnskapet bortsett fra betingede forpliktelser som har oppstått gjennom et kjøp av virksomhet. Vesentlige betingede forpliktelser blir gjenstand for noteopplysninger med unntak av betingede forpliktelser hvor det er usannsynlig at en forpliktelse vil oppstå.

Kontantstrøm

Konsernet rapporterer sin kontantstrømoppstilling etter den indirekte metode. Dette innebærer at periodens resultat justeres med effektene av transaksjoner uten kontantstrømsvirkning og avsetninger/periodiseringer for å vise netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter. Poster tilknyttet investerings- og finansieringsaktiviteter vises separat.

Nærstående parter

Alle transaksjoner, avtaler og forretningsaktiviteter med nærstående parter blir gjennomført til ordinære, armlengdes forretningsmessige vilkår. Partene er nærstående dersom de har evnen til direkte eller indirekte å kontrollere foretakets eller yte betydelig innflytelse over foretakets finansielle og driftsmessige beslutninger. Partene er også nærstående dersom de er gjenstand for "common control." Gruppen gir noteopplysninger om transaksjoner og balanser med nærstående parter.

NORDIC MINING

Resultat pr. aksje

Beregningen av resultat pr. aksje er basert på resultat tilordnet ordinære aksjonærer ved bruk av et vektet gjennomsnitt av aksjer utestående gjennom perioden etter fratrekk for vektete egne aksjer utestående i perioden. Beregningen av utvannet resultat pr. aksje er konsistent med metoden for å beregne resultat pr. aksje hensyntatt potensielle utvannende aksjer som var utestående i perioden:

- Resultat for perioden som tilordnes ordinære aksjonærer, blir øket med et etter-skatt beløp for dividende og rente som er regnskapsført i perioden knyttet til potensielt utvannende aksjer.
- Veid gjennomsnittlig antall utstedte ordinære aksjer som inkluderer effekten av at alle potensielle utvannende aksjer hadde blitt konvertert til ordinære aksjer i begynnelsen av perioden eller fra utgivelsestidspunkt hvis dette er senere.

Note 3 – OPPKJØP AV VIRKSOMHET

Endringer i 2008

Kjøp av Keliber Oy

Konsernet kjøpte 19. juni 2008 68% av utestående aksjer i Keliber Oy (Keliber) i Finland. Keliber besitter litiumreserver og planlegger å anvende moderne prosessteknologi for produksjon av litiumkarbonat. Vederlaget ble målt til NOK 27,3 millioner på oppkjøpstidspunktet, inkludert direkte henførbare transaksjonskostnader. Balanseført verdi av eiendeler og gjeld i Keliber rett før oppkjøpet og virkelig verdi henført til eiendeler og gjeld i oppkjøpet er vist nedenfor:

(Beløp i NOK tusen)	Balanseførte verdier før oppkjøp	Virkelig verdi justeringer	Virkelig verdi
Mineraleiendom	-	44 425	44 425
Varige driftsmidler	100	-	100
Fordringer og forskuddsbetalte	34	-	34
Kontanter og kontantekvivalenter	625	-	625
Utsatt skatt	-	(10 034)	(10 034)
Lån	(6 541)	402	(6 139)
Leverandørgjeld og annen gjeld	(531)	-	(531)
Sum	(6 313)	34 793	28 480
Minoritetsinteresse			(9 114)
Goodwill			7 925
Sum vederlag			27 291

Vederlaget inkluderer:

Vederlag oppgjort i kontanter	6 585
Vederlag oppgjort i aksjer	7 809
Finansiell forpliktelse	5 811
Betinget vederlag	4 509
Transaksjonskostnader	2 577

Vederlaget består av et kontantvederlag på EUR 816 000 som ble betalt 19. juni 2008. Videre skal Nordic Mining betale ytterligere EUR 768 000 10 måneder etter gjennomføringen av oppkjøpet. Dette beløpet har blitt verdsatt til nåverdi ved bruk av beregnet markedsrente. Vederlaget med oppgjør i aksjer består av 5 104 000 aksjer i Nordic Mining som ble overført til selger 19. juni 2008. Aksjene ble verdsatt til aksjekursen på

NORDIC MINING

Oslo Axess på oppkjøpsdagen. Dersom/når det planlagte prosessanlegget for litium-karbonat i Finland blir satt i drift i henhold til avtalte kriterier, skal Nordic Mining betale ytterligere EUR 816 000.

Goodwill som har blitt balanseført i transaksjonen, er primært relatert til beregning av utsatt skatt forpliktelse på merverdier i transaksjonen.

Dersom oppkjøpet hadde blitt gjennomført 1. januar 2008, hadde resultatet for Konsernet vært et tap på NOK 43,3 millioner mot NOK 42,8 millioner i hht. foreliggende regnskaper. Keliber hadde ikke salgsinntekter i perioden.

Endringer i oppkjøpsavtalen for Gudvangen Stein AS

I 2007 kjøpte Nordic Mining 85% av aksjene i Gudvangen Stein AS (Gudvangen Stein). Vederlaget for oppkjøpet inkluderte et betinget vederlag basert på produserte volumer på inntil NOK 10 millioner (nominell verdi) for perioden fram til 31. desember 2020. Vederlaget inkluderte også en put/call opsjon på de resterende 15% av aksjene i Gudvangen Stein. Put/call opsjonen kunne i henhold til den opprinnelige avtalen utøves fra 1. januar 2009 til 1. januar 2012. Put/call opsjonen ble i henhold til IAS 32 "Financial Instruments, Presentation" balanseført som en finansiell forpliktelse og et gjenkjøp av egenkapital.

Nordic Mining har i fjerde kvartal 2008 forhandlet fram endringer i oppkjøpsavtalen for Gudvangen Stein med selger. Estimater for betinget vederlag har blitt redusert med NOK 2,9 millioner, delvis som en følge av en redusert estimert produksjonsprofil for de nærmeste årene, og delvis som en følge av at selger har ettergitt kravet på betinget vederlag for årene fra 2007 til og med 2010. Put/call opsjonene har også blitt reforhandlet. Opsjonen kan nå ikke utøves før 1. januar 2011. Prinsippet for fastsettelse av utøvelsesprisen under opsjonsavtalen har også blitt endret. Konsernet resultatførte en gevinst på NOK 1,45 millioner på reduksjonen av put/call gjeld.

Endringer i 2007

Kjøp av Gudvangen Stein AS

Den 31. mai 2007 kjøpte Nordic Mining ASA 85% av aksjene i Gudvangen Stein AS. I tillegg har Nordic Mining en opsjon til å kjøpe og selger har en opsjon til å selge de resterende 15% av aksjene i Gudvangen Stein. Opsjonene ble behandlet som et kjøp av minoritetsinteressen på oppkjøpstidspunktet og ble inkludert i det total vederlaget til nåverdien av forpliktelsen under opsjonen. Nordic Mining ASA tildelte 300 000 opsjoner i forbindelse med transaksjonen. Totalt vederlag, inkludert transaksjonskostnader, for Gudvangen Stein var NOK 22,7 millioner.

NORDIC MINING

Virkelig verdi av Gudvangen Steins identifiserbare eiendeler og gjeld ved overtakelsesdato og tilsvarende balanseførte verdier i Gudvangen Stein ved overtakelse var som følger:

(Beløp i NOK tusen)	Bokført verdi før overtakelse (1)	Virkelig verdi - justeringer	Innregnede beløp ved overtakelse
Netto eiendeler overtatt:			
Mineralforekomster	-	27 043	27 043
Andre varige driftsmidler	19 576	-	19 576
Andre fordringer og forskuddsbetalinger	2 555	-	2 555
Aksjer	85	-	85
Varebeholdning	1 066	1 109	2 175
Kontanter og kontantekvivalenter	77	-	77
Rentebærende gjeld	(7 260)	-	(7 260)
Utsatt skatt	-	(5 074)	(5 074)
Lease forpliktelse	(11 145)	-	(11 145)
Leverandørgjeld og annen gjeld	(2 534)	-	(2 534)
Kassekredittgjeld	(2 794)	-	(2 794)
Total	(374)	23 078	22 704

Oppgjøret inkluderer:

Kontant oppgjør	15 000
Direkte kostnader i forbindelse med oppgjøret	489
Utstedelse av opsjoner ⁽²⁾	230
Virkelig verdi av betinget vederlag	4 793
Nåverdi av opsjonsforpliktelse	2 192

(1) Inkluderer effekt av IFRS implementering.

(2) Verdien av opsjonene er kalkulert ved bruk av Black Scholes modellen.

Netto tap knyttet til Gudvangen Stein AS fra oppkjøpsdatoen og til 31. desember 2007 er konsolidert inn i regnskapet med et beløp på NOK 341 000. Dersom oppkjøpet hadde vært gjennomført pr 1. januar 2007, ville konsernets salgsinntekter for året 2007 vært på NOK 17,4 millioner og netto tap for 2007 ville vært NOK 36,4 millioner.

Note 4 - LØNNSKOSTNADER

(Beløp i NOK tusen)	2008	2007
Lønn og godtgjørelser ⁽¹⁾	9 468	4 507
Sosiale kostnader	1 345	640
Pensjonskostnader	806	220
Andre lønnskostnader	185	8
Totalt	11 804	5 375
Gjennomsnittlig antall årsverk	15,50	6,75

(1) Selskapet hadde ingen ansatte i første halvår 2007. Administrerende direktør, finansdirektør og kommersiell direktør ble innleid gjennom en managementavtale med Dag Dvergsten AS. Fra juli 2007 er ledelsen i Nordic Mining ansatt direkte i Selskapet, og kostnadene for 2007 gjelder følgelig for et halvt år.

NORDIC MINING

For nærmere informasjon om retningslinjer for avlønning av ledende ansatte vises det til noteopplysninger til morselskapets regnskaper (note 4). Se også note 25 for noteinformasjon om avlønning av ledende ansatte.

Selskapet har en innskuddsbasert pensjonsordning som tilfredsstiller kravene i henhold til lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Note 5 – AKSJEBASERT BETALING

Generalforsamlingen i Nordic Mining besluttet 19. juni 2008 et incentivprogram for ledende ansatte og kvalifiserte ressurspersoner. Styret fikk fullmakt til å tildele opsjoner som til sammen gir rett til å tegne inntil 4,5 millioner nye aksjer i Nordic Mining.

I august 2008 besluttet styret å tildele opsjoner på 3 090 000 aksjer til ansatte og tilknyttede ressurspersoner til en gjennomsnittlig utøvelsespris på NOK 2,04 pr. aksje. For de som var omfattet av Selskapets tidligere og avsluttede opsjonsprogram og som får sine opsjoner forlenget, var tegningskursen den samme som tidligere, dvs. NOK 2,625 eller NOK 3,15 pr. aksje. Tegningskurs for opsjoner til ansatte og ressurspersoner som ikke var omfattet av det tidligere opsjonsprogrammet, samt ved utvidelse av opsjonsprogram for de som fikk forlengelse av tidligere opsjoner, ble i hht. generalforsamlingens beslutning fastsatt lik tegningskursen i Nordic Minings rettede emisjon i mai 2008, dvs. NOK 1,50 pr. aksje, med tillegg av 6,67%, tilsvarende NOK 1,60 pr. aksje. Aksjekursen på tildelingsdato var NOK 1,35. Opsjonene har ingen opptjeningskrav og kan utøves fram til juni 2010.

Den følgende tabell viser endringer i antall utestående opsjoner i løpet av året og vektet gjennomsnittlig utøvelsespris:

	2008		2007	
	Antall opsjoner	Gjennom snittlig utøvelseskurs	Antall opsjoner	Gjennom snittlig utøvelseskurs
Utestående 1. januar	4 610 000	2,69	4 000 000	6,97
Tildelt i løpet av året	3 090 000	2,04	610 000	3,15
Terminert i løpet av året	-	-	-	-
Innløst i løpet av året	-	-	-	-
Forfalt i løpet av året	(4 610 000)	2,69	-	-
Utestående pr. 31. desember	3 090 000	2,04	4 610 000	2,69
Utøvbare pr. 31. desember	3 090 000	2,04	4 610 000	2,69

(1) Alle opsjoner utestående pr. 1. januar 2007 fikk redusert utøvelsespris fra NOK 6,97 til NOK 2,625 pr. 30. mars 2007. Disse opsjonene er nå utløpt.

NORDIC MINING

Vektet gjennomsnittlig virkelig verdi av tildelte opsjoner i 2008 var NOK 0,41. Veide gjennomsnittlige forutsetninger benyttet til å beregne virkelig verdi av tildelte opsjoner under Black Scholes modellen var:

	2008	2007
Volatilitet	73 %	75 %
Forventet levetid (i år)	1,85	0,91
Risikofri rente	5,53 %	4,96 %
Aksjepris (NOK)	1,35	2,83
Utøvelsespris (NOK)	2,04	3,15

Opsjonene har en gjenværende vektet gjennomsnittlig levetid på 1,47 år. Intervallet av utøvelsespriser er fra NOK 1,60 til NOK 3,15.

Modifikasjon i 2007

Generalforsamlingen besluttet den 15. mars 2007 å endre utøvelsesprisen for 4 millioner tidligere utstede opsjoner fra NOK 6,97 pr. aksje til samme nivå som i det forestående kapitalutvidelsen med et tillegg av 5%. Den 30. mars 2007 informerte Nordic Mining ASA om fullføringen av en privat plassering av 10,9 millioner nye aksjer til utvalgte private og institusjonelle investorer til en aksjekurs på NOK 2,50. Den nye utøvelsesprisen for opsjoner ble redusert til NOK 2,625 pr. aksje.

Gruppen har regnskapsført reduksjonen i utøvelsespris som en modifikasjon av opsjoner med oppgjør i aksjer. Økningen i virkelig verdi av opsjonene som en følge av redusert utøvelsespris som målt på modifikasjonsdato ble resultatført i 2007 siden opsjonene var opptjent. Gruppen resultatførte en kostnad på NOK 2,5 millioner som følge av modifiseringen i mars 2007.

NORDIC MINING

Note 6 – ANDRE DRIFTSKOSTNADER

(Beløp i NOK tusen)	2008	2007
Drift av Gudvangen Stein	11 356	5 976
Prosjektkostnader – Engebøfjellet	10 508	3 532
Notering på Oslo Axess (1)	-	3 446
Annen forretningsutvikling	-	1 458
Keliber	753	0
Letekostnader (Norge, Ecuador)	408	1 371
Andre konsulentttjenester	-	-
Andre generelle kostnader og administrasjonsutgifter (2)	1 087	1 962
Totalt	24 113	17 746

(1) Nordic Mining listet aksjene på Oslo Axess 14. september 2007 uten emisjon av nye aksjer.

Kostnadene i forbindelse med noteringen ble derfor resultatført.

(2) Selskapet har fått refundert NOK 5 548 000 i tilbakegående avgiftsoppgjør i 2008.

Honorar til revisor:

(Beløp i NOK tusen)	2008	2007
Lovpålagt revisjon	457	205
Andre attestasjonstjenester	-	18
Skatterådgivning	-	25
Andre tjenester	-	65
Annen finansiell revisjon	312	331
Sum	769	644

Beløpene er uten merverdiavgift.

NORDIC MINING

Note 7 – FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER

(Beløp i NOK tusen)	2008	2007
Renter fra bankinnskudd	1 878	1 325
Andre renteinntekter	11	111
Andre finansinntekter	1 453	
Kursgevinst	416	11
Finansinntekter	3 758	1 448
Renter på gjeld	858	2 223
Renter på kassekreditt	120	172
Andre finanskostnader	2 108	54
Kurstap	2 444	
Finanskostnader	5 530	2 449
Tap ved innløsning av gjeld	-	7 270

Innløsning av obligasjonslån

Nordic Mining innløste i februar 2007 et obligasjonslån som ble tatt opp i desember 2006 i forbindelse med planlagt oppkjøp. Innløsningen ble gjort som følge av at oppkjøpet ikke kunne realiseres.

I henhold til avtalen med obligasjonseierne innløste Nordic Mining obligasjonene til 103% av hovedstolen på NOK 85 millioner. Tapet på innløsning på totalt NOK 7,3 millioner består av en resultatføring av underkurs (transaksjonskostnader) på NOK 4,8 millioner og 3% tillegg i hovedstolen på NOK 2,5 millioner. Påløpte renter på NOK 1,1 millioner er klassifisert som renter.

Note 8 – SKATTER

Konsernet har opparbeidet betydelige fremførbare underskudd som pr 31. desember 2008 var NOK 152 millioner. Av dette utgjør NOK 65,8 millioner fremførbare underskudd som ble overført i sammenheng med fisjoneringen fra Rocksource ASA i 2006. Tilgang av fremførbare underskudd gjennom virksomhetsoppkjøp var NOK 3,9 millioner (inkludert omregningseffekter) i 2008 og NOK 1,2 millioner i 2007. Konsernets enheter kan ikke på dette stadiet sannsynliggjøre at det vil være tilstrekkelig fremtidig skattemessig inntekt til å kunne realisere Konsernets fremførbare underskudd. Konsernet har derfor ikke balanseført utsatt skattefordel.

NORDIC MINING

Inntektsskatt for året

(Beløp i NOK tusen)	2008	2007
Betalbar skatt	-	-
Utsatt skatt	678	(5 074)
Skattekostnad (inntekt) for året	678	(5 074)

Skatteeffekt av midlertidige forskjeller pr. 31. desember

Beløp i NOK tusen	2008	2007
Immaterielle eiendeler	154	-
Mineraleiendom og andre varige driftsmidler	(20 694)	(9 534)
Fordringer og forskuddsbetalte kostnader	42	-
Finansiell leieforpliktelse	3 422	3 432
Annen langsiktig gjeld	706	-
Framførbare underskudd	42 460	32 130
Sum utsatt skatt fordel	26 090	26 028

Utsatt skatt i balansen:

Utsatt skattefordel	-	-
Utsatt skattforpliktelse	12 995	-

Konsernet førte NOK 5,3 millioner i direkte henførbare transaksjonskostnader på aksjeemisjoner i 2008 direkte mot egenkapitalen. Beløpet er inkludert i fremførbare underskudd, men den relaterte skattemessige effekten på NOK 1,5 millioner er ikke ført mot egenkapitalen fordi konsernets ikke har balanseført skattefordeler i 2008.

Avstemming av effektiv skattesats

Beløp i NOK tusen	2008	2007
Resultat før skatt	(42 143)	(38 556)
Nominell skattesats	28 %	28 %
Forventet skatteinntekt	11 800	10 796
Skatteeffekt av ikke-fratrekksberettigede kostnader	(662)	(1 318)
Skatteeffekt av skattefrie inntekter	607	-
Endring i ikke-balanseførte fremførbare underskudd	(12 423)	(4 404)
Skatteinntekt / (kostnad) for året	(678)	5 074

NORDIC MINING

Note 9 – RESULTAT PR. AKSJE

Beregningen av resultat pr. aksje tilordnet ordinære aksjonærer og utvannet resultat pr. aksje er basert på følgende data:

(Beløp i NOK tusen og antall aksjer i tusen)	2008	2007
Resultat		
Årsresultat som er tilordnet selskapets aksjonærer	(42 570)	(33 482)
Antall aksjer		
Veid gjennomsnitt av antall utstedte aksjer	77 468	44 718
Resultat pr. aksje som er tilordnet aksjonærene (beløp i NOK)		
Resultat og utvannet resultat pr. aksje	(0,55)	(0,75)

Effekten av 3,1 millioner potensielt utvannende opsjoner er ikke inkludert i beregningen av utvannet resultat pr. aksje fordi de hadde en motsatt utvanningseffekt for perioden.

Note 10 – IMMATERIELLE EIENDELER

(Beløp i tusen kroner)	Goodwill	Utmålsrettigheter
Anskaffelseskost		
1. januar 2007	-	-
Tilgang	-	3 196
31. desember 2007	-	3 196
1. januar 2008	-	3 196
Tilgang fra virksomhetsoppkjøp	7 925	-
Valutakursendringer	1 804	-
31. desember 2008	9 729	3 196
Avskrivninger og nedskrivninger		
1. januar 2007	-	-
Årets avskrivninger	-	-
31. desember 2007	-	-
1. januar 2008	-	-
Årets avskrivninger	-	-
Nedskrivning	-	-
31. desember 2008	-	-
Balanseført verdi		
1. januar 2007	-	-
31. desember 2007	-	3 196
1. januar 2008	-	3 196
31. desember 2008	9 729	3 196

NORDIC MINING

Utmålsrettighetene gjelder mineralforekomsten i Engebøfjellet. Engebø vil avskrives etter UoP (unit of production) metoden ved oppstart av produksjon. Avskrivningssatsen settes etter hvor stor andel som er produsert av totale gjenværende reserver.

Tilgang 2008

Tilgang av goodwill kommer fra oppkjøpet av Keliber som beskrevet i note 3 – Virksomhetsoppkjøp.

Tilgang 2007

I januar 2007 kjøpte Nordic Mining utmålsrettigheter til en mineralforekomst i Engebøfjellet i Naustdal kommune. Nordic Mining betalte NOK 3,2 millioner ved overtakelse. I henhold til avtalen skal Nordic Mining betale et betinget vederlag til selger på NOK 40 millioner dersom/når forekomsten blir satt i kommersiell drift. Overtakelsen ble godkjent av Nærings- og handelsdepartementet i januar 2007.

Verdifallstest for kontantgenererende enheter som inneholder goodwill

Gruppen har testet balanseført goodwill for verdifall i 2008. Verdifalltesting gjøres årlig og når det foreligger indikatorer på verdifall. Videre så skal verdifallstesten gjennomføres for oppkjøp som har skjedd i nåværende periode innen slutten av regnskapsåret.

Balanseført goodwill relaterer seg i sin helhet til den kontantstrømgenererende enhet som knytter seg til Kelibers litiumvirksomhet. Selskapet har innhentet en ekstern virkelig verdi- beregning av Keliber i forbindelse med avleggelse av årsregnskapet. Gruppen har estimert bruksverdi som grunnlag for gjenvinnbart beløp.

Eiendelene i den kontantstrømgenererende enheten er ikke ferdigstilt og krever betydelige investeringer før det planlagte anlegget er klar for drift. Bruksverdi-estimatene inkluderer derfor estimerte investeringer for ferdigstilling av anlegg som er forutsatt i 2011.

Beregnet bruksverdi er basert på neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer for perioden 2009-2020 og følgende forutsetninger er lagt til grunn:

- Investeringer i overkant av EUR 40 millioner (NOK 395 millioner basert på valutakurs pr. 31.12.08).
- Diskonteringsrente på 19,5% er basert på selskapets WACC plus estimert spesifikk risiko på prosjektet. Dette er estimert av ekstern verdsetter.
- Realprisøkning i litiumkarbonatpriser fram til 2016 og deretter prisøkning i tråd med generell prisvekst.
- Produksjon på 4 000 tonn litiumkarbonat pr. år når produksjonen har nådd kapasiteten til det planlagte anlegget.

På grunn av påviste forekomster av litiumholdige mineraler mener ledelsen at bruksverdi burde som et minimum omfatte investeringsperioden og en periode på 10 års drift. Påviste reserver av litiumholdige mineraler er tilstrekkelig for drift for en lengre periode enn hva som er lagt til grunn i bruksverdi.

NORDIC MINING

Note 11 – MINERALEIENDOM OG ANDRE VARIGE DRIFTSMIDLER

(Beløp i NOK tusen)	Mineral- eiendom	Eiendom og bygg	Maskiner og annet utstyr	Total
Anskaffelseskost:				
1. januar 2007	-	-	-	-
Tilgang	27 044	2 592	20 575	50 211
31. desember 2007	27 044	2 592	20 575	50 211
1. januar 2008	27 044	2 592	20 575	50 211
Anskaffet ved virksomhetsoppkjøp	44 425	316	52	44 793
Valutakursendringer	10 108	72	12	10 191
Andre tilganger	-	-	2 840	2 840
Andre avganger	(2 920)	-	-	(2 920)
Avgang	-	-	(309)	(309)
31. desember 2008	78 656	2 980	23 170	104 805
Avskrivninger og nedskrivninger				
1. januar 2007	-	-	-	-
Årets avskrivning	427	77	2 085	2 589
31. desember 2007	427	77	2 085	2 589
1. januar 2008	427	77	2 085	2 589
Årets avskrivninger	523	77	3 425	4 025
Nedskrivning	7 210	-	6 090	13 300
Avgang	-	-	(238)	(238)
31. desember 2008	8 161	154	11 361	19 676
Balanseført verdi				
1. januar 2007	-	-	-	-
31. desember 2007	26 617	2 515	18 490	47 622
1. januar 2008	26 617	2 515	18 490	47 622
31. desember 2008	70 495	2 826	11 808	85 129

Leide anlegg og maskiner

Konsernet har en rekke finansielle leieavtaler knyttet til produksjonsutstyr. Pr. 31.12.2008 var netto balanseført verdi for leide anlegg og maskiner NOK 8,7 millioner (pr. 31.12.2007 NOK 11,9 millioner).

NORDIC MINING

Nedskrivninger i 2008

I 2008 har Nordic Mining gjennomført vurderinger av gjenvinnbart beløp knyttet til gruvedriften i Gudvangen Stein AS. Vurderingen ble gjennomført som en følge av at produksjon og etterspørsel etter mineraler fra gruen har vært lavere enn hva som var forventet ved oppkjøpet av Gudvangen Stein AS i mai 2007.

Vurderingen har ført til en nedskrivning på NOK 13,3 millioner i 2008. Gjenvinnbart beløp for den kontantstrømgenererende enhet har blitt beregnet med basis i bruksverdi. Konsernet benyttet en diskonteringsrente på 11,1% før skatt for å beregne gjenvinnbart beløp.

Note 12 - VARELAGER

(Beløp i NOK tusen)	2008	2007
Ferdiglager	1874	989
Forbrukslager	621	302
Sum	2 495	1 291

Ferdiglageret består av produserte mineraler i Gudvangen Stein, det er ingen ukurans. Det er stilt sikkerhet i varelageret, ref. note 16.

Note 13 – ANDRE FORDRINGER OG FORSKUDDSBETALTE KOSTNADER

(Beløp i NOK tusen)	2008	2007
Kundefordringer	1 970	2115
Andre fordringer	387	100
Forskuddsbetalt til Dag	670	0
Dvergsten AS		
Andre forskuiddsbetalinger	460	2 662
Til gode mva	1 663	
Totalt	5 150	4 877

Følgende tabell viser alder på forfalte kundefordringer pr. 31. desember 2008 som det ikke er foretatt tapsavsetning på:

(Beløp i NOK tusen)	Forfalte fordringer
Antall dager forfalt:	
0-30 dager	427
Sum forfalte fordringer	427

NORDIC MINING

Note 14 – KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

(Beløp i NOK tusen)	2008	2007
Kontanter og bankinnskudd	39 772	23 692
Sum kontanter og kontantekvivalenter	39 772	23 692
Av beløpet kontanter og bankinnskudd pr. 31.12 utgjør inntående på skattetrekkskonto :	525	627
Herav innskudd i utenlandsk valuta:	141	-

Note 15 - AKSJEKAPITAL

Antall utstedte aksjer	Ordinære aksjer
2007:	
Inngående balanse	28 718 140
Aksjeemisjon 19. april 2007	10 900 000
Aksjeemisjon 25. mai 2007	13 861 835
31. desember 2007	53 479 975
2008:	
Aksjeemisjon 9. juni 2008	33 333 333
Aksjeemisjon 23. juni 2008	5 104 000
Aksjeemisjon 28. juli 2008	3 552 783
31. desember 2008	95 470 091

Ved beslutning i Selskapets generalforsamling 19. juni 2008 ble styret gitt fullmakt til å utstede tilsammen 17 millioner nye aksjer i forbindelse med for eksempel oppkjøp av ny virksomhet, rettede emisjoner, opsjonsprogram eller andre formål som styret måtte bestemme. Fullmakten, som er gyldig frem til kommende generalforsamling i juni 2009, var ikke benyttet ved utgangen av året, ei heller pr. dato for foreliggende beretning.

Selskapets generalforsamling besluttet i juni 2008 et incentivprogram for ledende ansatte og kvalifiserte ressurspersoner. Styret fikk fullmakt til å tildele opsjoner som til sammen gir rett til å tegne inntil 4,5 millioner nye aksjer i Nordic Mining hvorav 3 090 000 opsjoner ble tildelt i 2008 som beskrevet i note 5 – Aksjebasert betaling.

Alle aksjene har like rettigheter. Pålydende verdi er NOK 0,10 pr. aksje.

NORDIC MINING

Kapitalutvidelser i 2008

I mai 2008 ble det gjennomført en rettet emisjon mot utvalgte investorer. Selskapet ble tilført NOK 50 millioner (brutto). Antall aksjer økte fra 53 479 975 til 86 813 308. Emisjonen ble gjennomført til kurs NOK 1,50 pr. aksje.

I forbindelse med kjøp av aksjemajoriteten i Keliber i juni 2008 gjennomførte Nordic Mining en kapitalutvidelse på 5 104 000 aksjer. De nye aksjene ble utstedt til kurs NOK 1,53 pr. aksje som var kursen på transaksjonsdagen.

I juli 2008 gjennomførte Nordic Mining en reparasjonsemisjon med fortrinn for Selskapets aksjonærer. Antall aksjer økte fra 91 917 308 til 95 470 091. Emisjonen ble gjennomført til NOK 1,50 per aksje. Selskapet ble tilført NOK 5,3 millioner (brutto).

Kapitalutvidelser i 2007

I april/mai 2007 ble det gjennomført en rettet emisjon mot utvalgte investorer og deretter en fortrinnsrettsemisjon med prioritet for Selskapets aksjonærer. Selskapet ble gjennom emisjonene tilført til sammen NOK 57 millioner (netto), og antall aksjer ble økt fra 28 718 140 til 53 479 975. Emisjonene ble gjennomført til kurs NOK 2,50 pr. aksje.

NORDIC MINING

Note 16 – LÅN

(Beløp i NOK tusen)	Rente pr. 31.12.08	Forfall	Pålydende	Balanseført verdi
Banklån Sarebanken Vest	8,45 %	2018	9 417	9 417
Klassifisert som kortsiktig gjeld				(1 000)
Sum 31.12.2008				8 417

(Beløp i NOK tusen)	Rente pr. 31.12.07	Forfall	Pålydende	Balanseført verdi
Banklån	8,65 %	2008-2011	3 400	3 400
Banklån	8,65 %	2008-2013	1 183	1 183
Banklån	8,65 %	2008-2013	1 615	1 615
Banklån	8,65 %	2008	50	50
Banklån	7,40 %	2008-2009	92	92
Sum lån			6 340	6 340
Klassifisert som kortsiktig gjeld				(1 475)
Sum 31.12.2007				4 865

Lånet har variabel rente.

Balanseført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for lån er som følger:

(Beløp i NOK tusen)	2008	2007
Andre varige driftsmidler	7 865	9 139
Varelager	2 495	1 000
Kundefordringer	1 965	1 000
Total	12 325	11 139

Nordic Mining ASA har stillet kausjon for lånet til Sparebanken Vest med NOK 3,5 millioner.

Selskapet har refinansiert sin langsiktige gjeld i mai 2008 fra Vekselbanken til Sparebanken Vest.

NORDIC MINING

Note 17 – FINANSIELLE LEIEFORPLIKTELSE

Nedbetalingsplan for finansielle leieforpliktelser pr. 31.12.2008:

(Beløp i NOK tusen)	Fremtidig minsteleie	Rente	Nåverdi av minimumsleie
Mindre enn 1 år	2 469	716	1 753
Mellom 1-5 år	9 572	1684	7 888
Mer enn 5 år	2 875	154	2 721
Sum	14 916	2 554	12 362
Leverandørgjeld	206	64	(142)
Kortsiktig del			(1 761)
Balanse 31.12.2008			10 459

(Beløp i NOK tusen)	Fremtidig minsteleie	Rente	Nåverdi av minimumsleie
Mindre enn 1 år	2 940	488	2 452
Mellom 1-5 år	9 497	933	8 564
Mer enn 5 år	1 238	43	1 195
Sum	13 675	1 464	12 211
Leverandørgjeld	245	45	(200)
Kortsiktig del			(2 252)
Balanse 31.12.2007			9 759

Balanseførte eiendeler under finansielle leieavtaler består av maskiner og utstyr benyttet til gruvedriften i Gudvangen Stein. Balanseført verdi av innleide maskiner og utstyr pr. 31. desember 2008 var NOK 8,3 millioner (pr. 31.12.2007 NOK 11,9 millioner) og er klassifisert under Mineraleiendom og andre varige driftsmidler som beskrevet i note 11. Leieavtaleperioden ble utvidet i august 2008. Siste leieperiode er nå juni 2016; før endring av leieavtalene var dette juni 2014.

Note 18 – ANNEN LANGSIKTIG GJELD

Annen langsiktig gjeld består av forpliktelser påløpt som en følge av virksomhetsoppkjøp.

(Beløp i NOK tusen)	2008	2007
Betinget vederlag Gudvangen Stein	2 259	5 105
Betinget vederlag Keliber	5 975	-
Utstedt put-oppsjon Gudvangen Stein	1 125	2 327
Diverse gjeld i Keliber	6 393	-
Sum	15 752	7 432

NORDIC MINING

Betinget vederlag

Gudvangen Stein

Betinget vederlag består av en avtale med selger av Gudvangen Stein om å betale et årlig beløp basert på produserte mineraler opp til et beløp på NOK 10 millioner. Beløpet har blitt diskontert til nåverdi basert på forventet betalingsperiode fram til 2019.

Nordic Mining har i fjerde kvartal 2008 forhandlet fram endringer i oppkjøpsavtalen for Gudvangen Stein med selger. Estimater for betinget vederlag har blitt redusert med NOK 2,9 millioner, delvis som en følge av en redusert estimert produksjonsprofil for de nærmeste årene, og delvis som en følge av at selger har ettergitt kravet på betinget vederlag for årene fra 2007 til og med 2010.

Keliber

Dersom/når det planlagte prosessanlegget for litiumkarbonat i Finland blir satt i drift i henhold til avtalte kriterier, skal Nordic Mining betale EUR 816 000 i vederlag. Dette beløpet er balanseført til estimert nåverdi av betinget vederlag.

Opsjonsforpliktelse

Gudvangen Stein

Selger har en opsjon til å selge resterende 15% av Gudvangen og Nordic Mining har en opsjon på å kjøpe 15% fra selger. Nordic Mining har regnskapsført opsjonene som et kjøp av minoritetsinteressen og har balanseført en finansiell forpliktelse målt til nåverdien av estimert kjøpspris.

Opsjonene kunne i hht. opprinnelig avtale utøves fra 1. januar 2009 til 1. januar 2012. Opsjonen har blitt reforhandlet i fjerde kvartal 2008. Opsjonen kan nå ikke utøves før 1. januar 2011. Prinsippet for fastsettelse av utøvelsesprisen under opsjonsavtalen har også blitt endret.

Diverse gjeld

Gjennom oppkjøpet av Keliber har Konsernet en tilgang av følgende finansielle forpliktelser:

- EUR 133 000 i offentlige lån med variabel rente 1%-poeng under basisrenten, men minimum 3% p.a. Disse forfaller i perioden 2009 - 2010, men Konsernet vurderer å søke om betalingsutsettelse.
- EUR 40 000 i rentefritt lån fra en forskningsinstitusjon.
- EUR 200 000 i rentebærende lån med fast rente på 4% p.a. Lånet forfaller i 2011.
- EUR 364 000 ikke-rentebærende lån som forfaller i 2010. Dette lånet er balanseført til EUR 325 000 pr. 31. desember 2008.

NORDIC MINING

Note 19 - KASSEKREDITT

Pr 31.12.2008 har Gruppen en kassekreditt med en ramme pålydende NOK 1 millioner (31.12.2007 NOK 3 millioner). Gruppen betaler en variabel rente som pr. 31.12.2008 var 8,0% (31.12.2007 8,5%). Gruppen hadde trukket NOK 0 pr. 31.12.2008 (31.12.2007 ca. NOK 3 millioner).

Note 20 – PÅLØPTE KOSTNADER OG ANNEN KORTSIKTIG GJELD

(Beløp i NOK tusen)	2008	2007
Skattetrekk og arbeidsgiveravgift	1 030	802
Påløpt lønn og feriepengar	1 214	594
Gjeld virksomhetssammenslutning Keliber ¹⁾	7 411	-
Påløpte kostnader	3 607	1 606
Totalt	13 261	3 002

Kortsiktig del av lån

Kortsiktig del av banklån (note 16)	1 000	1 475
Kortsiktig del finansielle leieforpliktelser (note 17)	1 761	2 252
Totalt	2 761	3 726

(1) Gjeld i forbindelse med kjøp av Keliber, EUR 768 000 forfaller til betaling i april 2009.

Note 21 – SEGMENTER

Konsernets hovedaktiviteter består av Gudvangen Stein AS som i 2008 var i drift og som hadde løpende utvinning og salg av mineraler, samt andre prosjekter i lete- og utviklingsfasen.

Ledelsen mottar rapportering fra Gudvangen Stein og hvert av konsernets hovedprosjekter. Under IAS 14 "Segment Reporting" har ledelsen vurdert at Konsernets aktiviteter kan rapporteres som et segment. Under IFRS 8 "Operating Segments" som skal implementeres i 2009, vil Konsernet vise flere rapporterbare segmenter.

Note 22 – FINANSIELLE INSTRUMENTER

Styring av finansiell risiko

Nordic Mining er eksponert for ulike typer finansiell risiko knyttet til Selskapets finansielle instrumenter, primært kredittrisiko knyttet til kundefordringer og andre finansielle fordringer, markedsrisiko knyttet til flytende rente risiko på kontanter og kontantekvivalenter og rentebærende gjeld, valutarisiko, og likviditetsrisiko.

Ledelsen i Nordic Mining styrer Gruppens finansielle risiko. Risikostyring gjennomføres primært gjennom å identifisere og evaluere potensielle risikoområder. Ledelsen fokuserer primært på styring av likviditetsrisiko for å sikre videre drift og for å finansiere Gruppens kapitalintensive prosjekter.

NORDIC MINING

Gruppen har på nåværende tidspunkt ikke funnet det nødvendig å benytte derivater eller andre finansielle instrumenter for å styre finansiell risiko.

Markedsrisiko

Markedsrisiko består av risiko for at virkelig verdi eller fremtidige kontantstrømmer knyttet til finansielle instrumenter vil variere som en følge av endringer i markedspriser.

Variabel rente risiko

Gruppen er eksponert for kontantstrømsrisiko gjennom Gruppens variable rente på langsiktige lån og finansielle leieavtaler. Gruppens kontanter og kontantekvivalenter er også eksponert mot endringer i markedsrenten på bankinnskudd.

Sensitivitetsanalysen under viser Gruppens eksponering mot endringer i variabel markedsrente.

Valutarisiko

Konsernets salg er primært nominert i NOK, men i 2008 var i overkant av 15% av salget nominert i Euro. Konsernet har derfor en viss eksponering for valutarisiko på fordringer nominert i Euro. Morselskapet er også eksponert mot valutarisiko knyttet til finansielle forpliktelser nominert i Euro.

Kredittrisiko

Kredittrisiko er risiko for finansielle tap om en kunde eller motpart til et finansielt instrument ikke klarer å oppfylle sine kontraktsmessige forpliktelser.

En vesentlig del av Konsernets salgsinntekter er konsentrert til 4 - 5 store kunder og det har i liten grad oppstått kredittap til de store kundene. En kunde (konserngruppering) stod for over 35% av omsetningen i 2008. Gruppen har også i mindre grad salg til mindre kunder, primært innen anleggsbransjen. Det har periodisk oppstått mindre kredittap på fordringer til mindre kunder; tap på fordringer i 2008 var NOK 0,2 millioner. Det er i begrenset grad etablert rutiner for vurdering av kredittverdighet, dog foretas skjønnsmessige vurderinger fra sak til sak. Ledelsen vil fortløpende vurdere nødvendigheten av å innføre strengere kredittvurderinger.

Maksimal eksponering for kredittrisiko knyttet til kundefordringer på balansedagen var NOK 2,0 millioner i 2008 og NOK 2,1 millioner i 2007.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko består av risikoen for at Gruppen ikke vil klare å betale finansielle forpliktelser ved forfall. Gruppen har benyttet en stor grad av egenkapitalfinansiering til å møte likviditetsbehov knyttet til finansielle forpliktelser, dekking av underskudd i drift og oppkjøp av virksomheter.

Følgende tabell viser forfallsstruktur på finansielle forpliktelser (forfall av finansielle leieforpliktelser er vist i note 17). Forventede rentebetalinger basert på dagens rente er inkludert i kontantstrømmene:

NORDIC MINING

(Beløp i NOK tusen)	Rente bærende		Annen kortsiktig	Sum
	lån	Andre lån	gjeld	
0-1 år	1 779	429	15 351	17 559
1-2 år	1 692	1 169	-	2 861
2-5 år	4 555	7 882	-	12 437
Mer enn 5 år	5 282	-	-	5 282
Sum	13 308	9 480	15 351	38 139

På grunn av utfordrende likviditetssituasjon for Gudvangen Stein har ledelsen fokusert på tiltak som forsinker kontantstrømmene knyttet til rentebærende gjeld. I januar og februar i 2009 har Konsernet forhandlet fram endrede avtaler både for banklånet med bokført verdi på NOK 9 417 000 og finansielle leieavtaler med bokført verdi på NOK 12 362 000. I første omgang har Konsernet reduserte hovedstolbetalinger fram til juli 2009. Nordic Mining ASA har i 2009 utstedt selvskyldnerkausjon på NOK 1,0 millioner til leasingselskapet. Nordic Mining ASA har tidligere utstedt selvskyldnerkausjon til Gudvangen Steins bankforbindelse på NOK 3,5 millioner.

Konsernet hadde ubenyttet kassekreditt pr. 31.12.2008 på NOK 1 million. Denne kreditten er delvis utnyttet i 2009.

Ledelsen vil fokusere på ytterligere tiltak som kan lette likviditetssituasjonen i Gudvangen Stein.

Kategorier og virkelig verdi av finansielle instrumenter

Balanseført verdi på kontanter og kontantekvivalenter, kundefordringer, leverandørgjeld, og andre kortsiktige finansielle poster er tilnærmet lik virkelig verdi på grunn av kort tid til forfall. Konsernets rentebærende gjeld har variabel rente, inkludert variabel kredittmargin.

(Beløp i NOK tusen)	2008		2007	
	Balanseført beløp	Virkelig verdi	Balanseført beløp	Virkelig verdi
Lån og fordringer	3 850	3 850	2 363	2 363
Kontanter	39 772	39 772	23 692	23 692
Sum finansielle eiendeler	43 622	43 622	26 055	26 055
<i>Finansielle forpliktelser målt til amortisert kost:</i>				
Rentebærende lån	9 417	9 417	6 340	6 340
Finansielle leieforpliktelser	12 362	12 362	12 011	12 011
Annen langsiktig gjeld	7 518	7 102	2 327	2 327
Leverandørgjeld	3 450	3 450	3 025	3 025
Kassekreditt	-	-	2 995	2 995
Andre finansielle forpliktelser	11 736	11 736	2 200	2 200
Sum finansielle forpliktelser	44 483	44 067	28 898	28 898

NORDIC MINING

Sensitivitetsanalyse

Rentesensitivitet

En endring av renten med 1% på balansedagen ville ha henholdsvis økt eller redusert resultatet med følgende beløp:

	2008		2007	
(Beløp i NOK tusen)	1% økning	1% reduksjon	1% økning	1% reduksjon
Bundne midler	-	-	-	-
Kontanter	398	(398)	235	(235)
Rentebærende lån	(94)	94	(64)	64
Finansielle leieavtaler	(124)	124	(120)	120
Kassakreditt	-	-	(30)	30
Sum	180	(180)	21	(21)

Sensitivitetsanalysen ble gjennomført på balanser pr. 31.12 i de respektive årene. Resultateffekten er derfor ikke nødvendigvis representativ for effekten av renteendringer siden gjennomsnittlige balanser for finansielle eiendeler og gjeld varierer gjennom året.

Valutasensitivitet

En økning i NOK/EUR valutakursen pr. 31.12.08 på 10% hadde redusert resultatet med ca. NOK 0,8 millioner med et tilsvarende tap ved en reduksjon i NOK/EUR valutakursen på 10%.

Kapitalstyring

Gruppen har benyttet en stor grad av egenkapitalfinansiering til å finansiere utforskning, drift, oppkjøp av konsesjoner, og virksomhetsoppkjøp. Konsernet har også et langsiktig rentebærende lån og forpliktelser under finansielle leieavtaler.

Formålet med Konsernets kapitalstyring er å sikre likviditet til drift og til utvikling av Konsernets prosjekter.

Gruppens ratio av netto gjeld (gjeld minus kontanter) delt på total kapital (netto gjeld og egenkapital) pr. 31.12.08 er 26%.

NORDIC MINING

Note 23 – INVESTERING I DATTERSELSKAP

(beløp i NOK tusen)	Sted	År stiftet /- anskaffet	Aksje- kapital	Eier-andel	Egenkapital 31.12.08	Resultat 2008
Nordic Rutile AS	Oslo, Norge	2006	100	100 %	97	(10)
Gudvangen Stein AS	Aurland, Norge	2007	1 155	85 %	687	(3 916)
Keliber Oy	Kaustinen, Finland	2008	EUR 10, NOK 80	68 %	EUR (552), NOK (5446)	EUR (141), NOK (1160)
Nordic Mining America, Inc.	Delaware, USA	2007	USD 0,03, NOK 0,162	100 %	USD 0,03, NOK 0,162	-

Regnskaper for Keliber Oy er avgitt etter IFRS prinsipper. Tall oppgitt i USD og EUR er også i hele tusen.

Note 24 – AKSJONÆRER

De 20 største aksjonærene i Selskapet pr. 31. desember 2008 var:

Aksjonærer	Antall aksjer	% eierandel
Dag Dvergsten AS	8 469 145	8,9 %
Skagen Vekst	7 000 000	7,3 %
Nordea Bank Plc Finland	5 052 850	5,3 %
KLP LK aksjer	4 046 200	4,2 %
Dybvad Consulting AS	2 650 788	2,8 %
MP Pensjon	2 500 000	2,6 %
Solon AS	2 242 333	2,3 %
Lars Kristian Grøndahl	2 099 851	2,2 %
Snati AS	1 874 874	2,0 %
DNO Invest AS	1 806 442	1,9 %
Verdipapirfondet KLP Aksje Norge	1 763 800	1,8 %
Audstein Dybvad	1 531 984	1,6 %
Sandnes Investing ASA	1 250 000	1,3 %
Julimar AS	990 000	1,0 %
Svend Otto Remøe	990 000	1,0 %
Ottar Nakken	927 851	1,0 %
Eurovekst II AS	900 000	0,9 %
Frank Robert Sunde	845 334	0,9 %
Johnny Hesthammer AS	764 508	0,8 %
Reidar Jarl Hansen	761 237	0,8 %
Sum 20 største aksjonærer	48 467 197	50,8 %
Øvrige	47 002 894	49,2 %
Total	95 470 091	100 %

NORDIC MINING

Note 25 – NÆRSTÅENDE PARTER OG LØNN TIL LEDENDE ANSATTE

Transaksjoner med nærstående parter

Transaksjoner med nærstående parter følger "armlengde prinsippet".

I 2008 er kostnader til administrative og kontormessige tjenester som inngår i avtale med Dag Dvergsten AS, kostnadsført med NOK 4,0 millioner. Dag Dvergsten AS er Selskapets største aksjonær og eies av Dag Dvergsten som er styreleder (tidligere styremedlem) i Nordic Mining ASA.

Lønn til ledende ansatte i 2008

(Beløp i NOK tusen)	Lønn	Styre - honorar	Andre ytelser	Pensjons- kostnader	Aksje- basert betaling	Sum
Ivar Sund Fossum, adm. direktør	1 341	-	171	148	355	2 015
Lars K. Grøndahl, finansdirektør	1 146	-	158	155	217	1 676
Ottar Nakken, kommersiell direktør	1 099	-	136	160	204	1 599
Paul I. Norkyn, direktør gruvedrift	479		37	69	134	720
Mona Schanche, geolog	318		13	25	73	429
Bernhard Mellbye, tidl. styreleder		150				150
Dag Dvergsten, styreleder		100				100
Anne Dæhlie styremedlem		100				100
Camilla Fiskevoll, styremedlem		125				125
Per Havdal, tidl. styremedlem	118	100				218
Egil M. Ullebø, styremedlem						-
Sum	4 501	575	515	556	983	7 131

Pr. 31.12.2008 skyldte Nordic Mining Ivar Sund Fossum NOK 56 000.

Ledende ansatte har ikke sluttvederlagsordninger.

Selskapet har hatt konsulentavtale med styremedlem Per Havdal. Avtalen har vært begrenset i omfang (arbeide til maksimum godtgjørelse på NOK 140 000) og varighet (et år). I 2008 ble det utbetalt honorar som ble innberettet som lønn for arbeid utført i 2007.

Lønn til ledende ansatte i 2007

Selskapet hadde frem til 1. juli 2007 en managementavtale med Dag Dvergsten AS. Selskapet har i 2007 kostnadsført godtgjørelse til Dag Dvergsten AS med til sammen NOK 10,7 millioner. I tillegg er regnskapet belastet med NOK 1,5 millioner som en effekt av modifikasjon i mars 2007 knyttet til opsjoner gitt til Dag Dvergsten AS. Managementavtalen dekket frem til 1. juli 2007 kostnader for alle managementfunksjoner og daglig drift av Nordic Mining ASA inkludert lønn til selskapets ledelse. For annet halvår 2007 er det kostnader til administrative og kontormessige tjenester som inngår i avtale med Dag Dvergsten AS.

Managementavtalen ble avsluttet med effekt fra 1. juli 2007, og det ble avtalt en termineringsavgift på NOK 2,5 millioner inkludert mva. Beløpet er inkludert i regnskapet som management fee. Som en konsekvens av avslutningen av managementavtalen, og også med effekt fra 1. juli 2007, ble ledelsesteamet i Nordic Mining ASA ansatt direkte i Selskapet.

NORDIC MINING

Lønn til ledende ansatte i 2007 var som følger (de oppgitte beløp for lønn gjelder for et halvt år, ref. kommentarer ovenfor):

(Beløp i NOK tusen)	Lønn	Styre - honorar	Andre ytelser	Pensjons- kostnader	Aksje- basert betaling	Sum
Ivar Sund Fossum, adm. direktør	614	-	65	78	279	1 036
Lars K. Grøndahl, finansdirektør	500	-	69	81	170	820
Ottar Nakken, kommersiell direktør ⁽¹⁾	479	50	70	83	202	884
Bernhard Mellbye, styreleder	-	-	-	-	-	-
Dag Dvergsten, styremedlem ⁽²⁾	-	-	-	-	1 543	1 543
Anne Dæhlie styremedlem	-	50	-	-	-	50
Camilla Fiskevoll, styremedlem	-	50	-	-	-	50
Per Havdal, styremedlem	-	50	-	-	37	87
Sum	1 593	200	204	242	2 230	4 469

(1) Ottar Nakken var styremedlem i selskapet før han ble ansatt.

(2) Gjelder Dag Dvergstens heleide selskap Dag Dvergsten AS.

Aksjer eiet av medlemmer i styret og ledende personell og deres personlige nærstående pr. 31. desember 2008

Navn	Tittel	Antall aksjer	% eier- andel
Ivar Sund Fossum	Adm. direktør	602 172	0,63 %
Lars K. Grøndahl	Finansdirektør	2 099 851	2,20 %
Ottar Nakken	Kommersiell direktør	927 851	0,97 %
Paul I. Norkyn	Direktør gruvedrift	92 851	0,10 %
Mona Schanche	Geolog	32 851	0,03 %
Dag Dvergsten ¹⁾	Styreleder	8 735 655	9,15 %
Anne Dæhlie	Styremedlem	-	-
Camilla Fiskevoll	Styremedlem	-	-
Egil M. Ullebø	Styremedlem	-	-
Sum		12 491 231	13,08 %

(1) Gjelder Dag Dvergstens heleide selskap Dag Dvergsten AS.

NORDIC MINING

Opsjoner tildelt ledelsen og medlemmer av styret

Opsjoner tildelt ledelsen og medlemmer av styret er vist under. Opsjoner utestående pr. 1.1.2008 er utløpt. For de som var omfattet av Selskapets tidligere og avsluttede opsjonsprogram og som fikk sine opsjoner forlenget, er tegningskursen den samme som tidligere, dvs. NOK 2,625 (2006) eller NOK 3,15 (2007) pr. aksje. Alle andre opsjoner kan utøves til NOK 1,60 pr. aksje som tilsvarer tegningskurs ved rettet emisjon i mai 2008 med et tillegg av 6,67%. Opsjonene kan utøves frem til juni 2010.

Navn	Tittel	Totalt tildelt og utstående	Tildelt 2008	Tildelt 2006-7, modifisert i 2008
Ivar Sund Fossum	Adm. direktør	900 000	900 000	-
Ottar Nakken	Kommersiell direktør	550 000	550 000	-
Lars K. Grøndahl	Finansdirektør	550 000	550 000	-
Paul I. Norkyn	Direktør gruvedrift	275 000	275 000	-
Mona Schanche	Geolog	150 000	150 000	-
Dag Dvergsten	Styreleder	-	-	-
Anne Dæhlie	Styremedlem	-	-	-
Camilla Fiskevoll	Styremedlem	-	-	-
Egil M. Ullebø	Styremedlem	-	-	-
Sum		2 425 000	2 425 000	-

Note 26 – HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Gudvangen Stein AS

Etterspørselen etter anortosittprodukter fra Gudvangen Stein har i de seneste månedene blitt redusert på grunn av nedgang i europeisk bygg- og anleggsaktivitet. Produksjonen har gått som normalt frem til lagrene var fulle ved utgangen av januar 2009. Fra 1. februar 2009 har 8 ansatte i Gudvangen Stein vært permittert som følge av den reduserte etterspørselen. Salg og skipning av produkter opprettholdes av gjenværende organisasjon ved uttak fra lager. Omfanget av permitteringen vurderes og tilpasses løpende. Produksjon vil bli gjenopptatt i april 2009.

Nordic Mining har i begynnelsen av 2009 reforhandlet vilkår for banklån og leasingavtaler knyttet til virksomheten i Gudvangen Stein. Det er avtalt vilkår som innebærer likviditetsmessig lettelse for Gudvangen Stein, i første omgang for perioden februar til juli 2009. Nordic Mining ASA har utstedt selvskyldnerkausjon på NOK 1,0 millioner til leasingselskapet. Nordic Mining har tidligere utstedt selvskyldnerkausjon til Gudvangen Steins bankforbindelse på NOK 3,5 millioner.

Gudvangen Stein AS har kvalifisert sitt mineralprodukt fra anortositt som tildekningsmateriale for forurensede bunnsedimenter. Mineralproduktet er påvist å være egnet i tråd med SFTs testveileder for tildekningsmasser.

Engebøprosjektet

Nordic Mining overleverte 19. februar 2009 forslag til reguleringsplan med konsekvensutredning til Naustdal og Askvoll kommuner. Ferdigstillingen av reguleringsplan og konsekvensutredning markerer en viktig milepæl i arbeidet med sikte på industriell utnyttelse av selskapets rutilforekomst i Engebøfjellet.

NORDIC MINING

Nordic Mining har nylig foretatt tester som viser at granaten fra Engebø kan anvendes i vannjetskjæring. Testene som er gjort i samarbeid med et ledende, internasjonalt mineralselskap, bekrefter at granat fra Engebø tilfredsstiller internasjonale standarder for sammenlignbare produkter som i dag anvendes i avansert vannjetskjæring. Kvalitets- og prismessig tilhører granat til vannjetskjæring den øverste delen av granatmarkedet. Det er gjort vellykket prøveproduksjon av 16 kg granat av kvalitet for vannjetskjæring (80 mesh / 95% renhet). Det er gjennomført sammenlignstester av produktet i vannjetskjæring. Testene viser at granaten fra Engebø er på nivå med produktkvaliteter som i dag markedsføres for vannjetskjæring.

Ecuador

Nordic Mining har gjennom avtale med IMC økonomiske interesser i to letelisenser for gull i Ecuador; Canicapa og Celen. IMC har i slutten av mars 2009 varslet at de ønsker å terminere avtalen med Nordic Mining. Etter avtalen vil lisensene bli overført vederlagsfritt til Nordic Mining sammen med informasjon om mineralundersøkelser etc. som IMC har fremskaffet i avtaleperioden. Overføring av lisensene fra IMC til Nordic Mining krever godkjenning fra myndighetene i Ecuador.

Pr. dato for foreliggende årsrapport er den formelle status for Nordic Minings økonomiske interesser i lisensområdet Los Santos uavklart som følge av ny gruvelovgivning og uoversiktlig regelverk.

Note 27 – INFORMASJON OM MINERALRESERVER (urevidert)

Gudvangen Stein AS (anortositt)

Gudvangen Stein AS produserer anortositt fra egen gruve i Gudvangen i Aurland kommune. Selskapet eier et område på 900 000 m² med betydelige mineralreserver, og selskapet har driftskonsesjon for mineralproduksjon i området.

Mineralreservene i Gudvangen Stein AS ble senest vurdert i september 2007 av geolog Jan Egil Wanvik ved Norges Geologiske Undersøkelser i forbindelse med notering av Nordic Minings aksje på Oslo Axess. Det henvises til noteringsprospektet for nærmere opplysninger (www.nordicmining.com).

Geolog Wanvik legger til grunn at ressurspotensialet i Gudvangen-Mjølfjell anortositt massivet for praktiske formål er ubegrenset, uten at det er gitt et spesifikt estimat på forekomstens størrelse. I andre geologiske rapporter er det gitt estimater på 500 – 700 millioner tonn for å illustrere forekomstens betydelige omfang.

Nordic Mining legger til grunn at reservegrunnlaget for anortosittproduksjon i Gudvangen Stein er tilstrekkelig for produksjon i mer enn 100 år.

Engerbøfjellet (rutil / TiO₂)

Nordic Mining kjøpte utmålsrettigheter til rutilforekomsten i Engebøfjellet i januar 2007; ref. informasjon i note 10. Mineralforekomsten i Engebøfjellet ble vurdert i august 2007 av geolog Are Korneliussen ved Norges Geologiske Undersøkelser i forbindelse med notering av Nordic Minings aksje på Oslo Axess. Det henvises til noteringsprospektet for nærmere opplysninger (www.nordicmining.com).

NORDIC MINING

Korneliussen bekrefter at forekomsten inneholder minimum 300 millioner tonn eklogitt med et gjennomsnittlig rutilinnhold (TiO_2) på 2,5% – 5%. Med en estimert gjennomsnittlig gehalt på 3,8% rutil gir dette minimum 11,4 millioner tonn rutil (TiO_2).

Gruvekonsulentene Adam Wheeler og Bob Dowdell har i 2008 gjennomført et Scoping Study basert på eksisterende kunnskap om Engebøforekomsten. Ressursen ble klassifisert i henhold til den internasjonalt anerkjente JORC standarden (2004 Edition). Den foreløpige klassifiseringen viser at forekomsten inneholder 31,7 millioner tonn malm i klasse "Indicated" med et gjennomsnittlig TiO_2 innhold på 3,77% og 122,6 millioner tonn malm i klasse "Inferred" med TiO_2 innhold på 3,75%. Ytterligere boringer av forekomsten planlegges for å øke graden av geologisk sikkerhet og oppgradere den foreløpige ressursklassifiseringen.

Det ble i studien også gjennomført en optimalisering av dagbruddet med hensyn til utforming, innsyn og driftsform. Studien bekrefter et dagbrudd med tilgjengelig malm på ca. 45 millioner tonn. Vurderinger av den nedre delen av forekomsten viser at forholdene ligger godt til rette for effektiv underjordsdrift basert på store strosser. Forekomsten bekreftes å strekke seg mot dypet og vestover. Det er også gitt anbefalinger for videre testing av metallurgi og prosess. Videre er det basert på foreløpige forutsetninger om investeringer, produksjonskostnader, produksjons- og salgsvolum for rutilkonsentrat og granat, samt prisforutsetninger for disse produktene, gjort lønnsomhetsestimater for prosjektet. Studien bekrefter lønnsom drift basert på produksjon av rutil og biproduktet granat, både i dagbrudds- og underjordsfasen. Den innledende mulighetsstudien gir et godt grunnlag for videre bearbeiding av Engebøprosjektet, bl.a. med sikte på forbedring av informasjonsgrunnlag og prosjektforutsetninger.

Basert på foreliggende informasjon legger Nordic Mining til grunn at forekomsten i Engebøfjellet vil være tilstrekkelig for produksjon i 40 – 50 år.

Keliber Oy – litium

Keliber besitter en interessant forekomst av litium i Kaustinen – Ullava provinsen i Finland. Selskapet har rettigheter og tillatelser for å starte gruvevirksomhet og produksjon og vil kunne bli Europas første produsent av høyrent litiumkarbonat ($>99,9\% \text{Li}_2\text{CO}_3$).

Finlands geologiske undersøkelser (GTK) utførte omfattende undersøkelser av forekomsten i perioden 2001 - 2005. Studien viser at forekomsten består av flere parallelle pegmatittganger med høyt innhold av det litiumholdige mineralet spodumen. Tilsammen inneholder gangene 2,95 millioner tonn malm ned til 200 meters dyp. I henhold til JORC standard er 1,70 millioner tonn klassifisert som "Measured" med et Li_2O innhold på 0,99%, 0,61 millioner tonn malm som "Indicated" med Li_2O innhold på 0,89% og 0,61 millioner tonn malm er klassifisert som "Inferred" med et Li_2O innhold på 0,76%.

I samarbeid med GTK planlegges et boreprogram for å oppgradere den geologiske kunnskapen om forekomsten ytterligere og for å undersøke nye malmreserver mot dypet og i forekomstens forlengelse mot nordøst.

Det planlegges et malmuttak på ca. 250.000 - 300.000 tonn pr. år. Med gjeldende ressursgrunnlag vil dette tilsvare om lag 10 års drift. Malmen vil i åpningsfasen tas ut gjennom dagbruddsdrift, mens størstedelen brytes under jord.

I tillegg til forekomsten beskrevet her, er flere andre pegmatittforekomster kjent i Kaustinen - Ullava provinsen. Gjennom Keliber har Nordic Mining rettigheter til to forekomster som kan gi grunnlag for videre drift. Også andre forekomster som for tiden undersøkes av GTK, kan være aktuelle for kommersiell drift.

NORDIC MINING

SELSKAPSREGNSKAPER

FOR

NORDIC MINING ASA

NORDIC MINING

RESULTATREGNSKAPER

(Beløp i NOK tusen)	Note	01.01-31.12 2008	01.01-31.12 2007
Andre inntekter		66	59
Lønnskostnader	4	(7 341)	(3 164)
Management fee	17	(4 010)	(10 715)
Aksjebasert avlønning	5	(1 273)	(2 956)
Andre driftskostnader	6	(12 344)	(12 445)
Nedskrivning aksjer i datter	15	(13 000)	-
Driftsunderskudd		(37 902)	(29 221)
Finansinntekter	7	2 233	1 475
Finanskostnader	7	(3 172)	(1 519)
Tap ved innløsning av gjeld	7	-	(7 270)
Resultat før skatt		(38 841)	(36 535)
Skattekostnad	8	-	-
Resultat		(38 841)	(36 535)
Tilordnet			
Aksjonærer		(38 841)	(36 535)
Resultat pr. aksje som er tilordnet aksjonærene (beløp i NOK)			
Resultat og utvannet resultat pr. aksje	9	(0,50)	(0,82)
Disponering av årsresultat			
Overført til udekket tap		(38 841)	(36 535)
Sum disponeringer		(38 841)	(36 535)

NORDIC MINING

BALANSER

31. desember

(Beløp i NOK tusen)	Note	2008	2007
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler	10	3 196	3 196
Aksjer i datterselskaper	3/15	36 927	20 627
Sum anleggsmidler		40 123	23 823
Finansielle anleggsmidler			
Andre langsiktige fordringer	11	1 840	-
Sum finansielle anleggsmidler		1 840	-
Sum anleggsmidler		41 962	23 823
Omløpsmidler			
Andre fordringer og forskuddsbetalte	11	2 265	3 434
Konter og kontantekvivalenter	12	39 092	23 461
Sum omløpsmidler		41 356	26 895
SUM EIENDELER		83 319	50 718
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Aksjekapital	13	9 547	5 348
Overkursfond		129 484	75 881
Annen innskutt egenkapital		5 304	4 031
Akkumulert tap		(81 180)	(42 339)
Sum egenkapital		63 154	42 920
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld		8 234	5 105
Sum langsiktig gjeld		8 234	5 105
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		1 144	854
Påløpte kostnader og annen kortsiktig gjeld	14	10 786	1 839
Sum kortsiktig gjeld		11 930	2 693
Sum gjeld		20 164	7 798
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		83 319	50 718

NORDIC MINING

Oslo, 31. mars 2009

Styret i Nordic Mining ASA



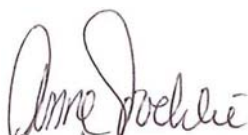
Dag Dvergsten
Styreleder



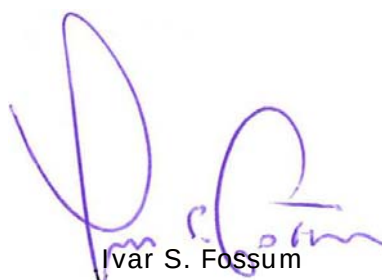
Camilla Fiskevoll



Egil M. Ullebø



Anne Dæhlie



Ivar S. Fossum
Administrerende direktør

NORDIC MINING

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Pr. 31. desember

	01.01.-31.12 2008	01.01.-31.12 2007
(Beløp i NOK tusen)		
Kontantstrømmer fra driften		
Resultat før skatt	(38 841)	(36 535)
Nedskrivning	13 000	-
Aksjebasert avlønning	1 273	2 956
Renteamortisering	753	1 510
Effekt av valutaendringer	2 387	
Tap ved innfrielse av obligasjonslån		7 245
<i>Endringer i eiendeler og gjeld:</i>		
Andre fordringer og forskuddsbetalte kostnader	(2 198)	(1 154)
Leverandørgjeld	290	(2 279)
Påløpte kostnader og annen kortsiktig gjeld	1 537	595
Kontantstrømmer brukt i driften	(21 799)	(27 662)
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Kjøp av immaterielle eiendeler	-	(3 196)
Lån til datterselskaper	(3 400)	-
Aksjer i datterselskaper	(9 162)	(15 488)
Kontanter overført til/fra bundne midler	-	2 541
Kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter	(12 562)	(16 143)
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Utstedelse av ordinære aksjer	49 993	57 107
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	49 993	57 107
Endring i kontanter og kontantekvivalenter	15 631	13 301
Kontanter og kontantekvivalenter ved begynnelsen av perioden	23 461	10 160
Kontanter og kontantekvivalenter pr. 31. desember	39 092	23 461
Supplerende informasjon		
Bundne midler benyttet til innløse obligasjonslån		(88 683)
Endring av forpliktelse Gudvangen Stein	2 920	
Konvertering gjeld til EK Gudvangen Stein	(4 928)	
Virksomhetsoppkjøp Keliber, uten kontanteffekt	(18 129)	
Mottatte renter	1 841	1 296
Betalte renter		-

NOTER TIL SELSKAPSREGNSKAPER NORDIC MINING ASA

Note 1 - GENERELL INFORMASJON

Nordic Mining ASA ("Selskapet") og datterselskap (sammen betegnet som "Gruppen" eller "Konsernet") fokuserer på leting, utvinning og produksjon av høyverdige industrimineraler og -metaller. Adressen til Nordic Minings hovedkontor er: Munkedamsveien 45, N-0250 Oslo, Norge.

Styret godkjente utgivelse av regnskapet 31. mars 2009.

Note 2 – SAMMENDRAG AV DE VIKTIGSTE REGNSKAPSPRINSIPPER

Nedenfor beskrives de viktigste regnskapsprinsipper benyttet ved utarbeidelsen av selskapsregnskapene. Disse prinsippene er benyttet konsistent dersom ikke annet fremgår av beskrivelsen.

Basisprinsipper

Selskapsregnskapene er avlagt i henhold til regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge. De tilhørende noter er en integrert del av regnskapet for Selskapet.

Konsernregnskapet

Konsernregnskapet er utarbeidet i henhold til IFRS og er presentert adskilt fra selskapsregnskapet.

Investering i datterselskaper og tilknyttede selskaper

Investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper regnskapsføres i regnskapet etter kostmetoden. Ved et varig fall i verdien av en investering i datterselskap og tilknyttet selskap blir det foretatt en nedskrivning.

Transaksjoner i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta regnes om til den funksjonelle valutaen ved å bruke kursen på transaksjonsdagen. Valutagevinster og -tap som oppstår ved betaling av slike transaksjoner, samt ved omregning av eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta ved årets slutt til kursen på balansedagen, resultatføres under andre driftskostnader.

Anskaffelse av gruve- og mineraleiendommer og utforskning og utbygging av slike eiendommer

Lete- og evalueringseiendeler klassifiseres som materielle eller immaterielle i henhold til de anskaffede eiendelenes art.

Noen lete- og evalueringseiendeler skal klassifiseres som immaterielle, slik som lisensrettigheter og aktiverte letetekstnader. Når det kan påvises tekniske forutsetninger for og kommersiell levedyktighet av å utvinne mineralene, skal eiendelene reklassifiseres

NORDIC MINING

til materielle eiendeler og avskrives. Lete- og evaluerings-eiendeler som er klassifisert som immaterielle testes for nedskrivning før reklassifisering.

Gruve- og mineraleiendommer

Balanseført verdi av mineraleiendommer representerer utgifter relatert til anskaffelse, utforskning og utbygging av mineraleiendommer og relaterte varige driftsmidler. Balanseførte beløp blir avskrevet ved bruk av produksjonsenhetsmetoden over den forventede utnyttbare levetiden til den relaterte gruva/mineraleiendommen.

Utforskning og utbygging av mineraleiendommer

Selskapet benytter "successful efforts" metoden til å regnskapsføre utforsknings- og utbyggingsutgifter. Utforskningsutgifter, med unntak av anskaffelseskost for lisenser og direkte utgifter knyttet til boring etter mineraler, blir resultatført når de påløper.

Boreutgifter blir balanseført i påvente av resultatet av boringene. Dersom det ikke påvises drivverdige mineralreserver, blir balanseførte boreutgifter resultatført. Balanseførte anskaffelsesutgifter blir vurdert for nedskrivning ved hver rapporteringsdato.

Verdifall på ikke-finansielle eiendeler

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler med udefinert utnyttbar levetid, som for eksempel tomter, avskrives ikke og vurderes årlig for verdifall. Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at fremtidig inntjening ikke kan forsvare eiendelens balanseførte verdi. En nedskrivning resultatføres med forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi med fradrag av salgskostnader og bruksverdi. Ved vurdering av verdifall, grupperes anleggsmidlene på det laveste nivået der det er mulig å skille ut uavhengige kontantstrømmer (kontantstrøm-genererende enheter). Ved hver rapporteringsdato vurderes mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger på ikke-finansielle eiendeler.

Fordringer

Fordringer måles ved første gangs balanseføring til virkelig verdi. Ved senere måling vurderes kundefordringer til amortisert kost fastsatt ved bruk av effektiv rente-metoden, fratrasket avsetning for inntruffet tap. Avsetning for tap regnskapsføres når det foreligger objektive indikatorer for at Selskapet ikke vil motta oppgjør i samsvar med opprinnelige betingelser.

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, bankinnskudd, og andre kortsiktige, lett omsettelige investeringer med maksimum tre måneders opprinnelig løpetid.

NORDIC MINING

Aksjekapital og overkurs

Ordinære aksjer blir klassifisert som egenkapital. Utgifter som knyttes direkte til utstedelse av nye aksjer eller opsjoner med fradrag av skatt, føres som reduksjon av mottatt vederlag i egenkapitalen.

Lån

Lån blir regnskapsført til kost ved initial måling som er virkelig verdi av lånet med fradrag av direkte henførbare transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder regnskapsføres lånet til amortisert kost beregnet ved bruk av effektiv rente. Forskjellen mellom det utbetalte lånebeløpet (fratrasket transaksjonskostnader) og innløsningsverdien resultatføres over lånets løpetid.

Fraregning av finansiell forpliktelse

Selskapet fjerner en finansiell forpliktelse (eller en del av finansiell forpliktelse) fra balansen når den har opphørt. En finansiell forpliktelse har opphørt når forpliktelsene i kontrakten er oppfylt, kansellert eller utløpt.

Leverandørgjeld

Leverandørgjeld måles til virkelig verdi ved første gangs balanseføring. Ved senere måling vurderes leverandørgjeld til amortisert kost fastsatt ved bruk av effektiv rente metoden.

Aksjebasert avlønning

Selskapet benytter opsjoner som gjøres opp i egenkapital til å betale for tjenester. Virkelig verdi av opsjonene eller tjenestene mottatt blir resultatført i regnskapet over opptjeningsperioden til opsjonene. Virkelig verdi av opsjonene som er fullt opptjent på tildelingsdato, blir fullt resultatført i regnskapsperioden hvor tildelingen finner sted. Aksjebasert betaling til ansatte og andre som yter tilsvarende tjenester, blir målt til virkelig verdi av de tildelte egenkapitalinstrumentene. Selskapet benytter Black Scholes modellen til å måle virkelig verdi av opsjoner og tegningsretter.

I enkelte tilfeller har Selskapet tildelt opsjoner til parter som ikke er ansatte og parter som ikke yter tilsvarende tjenester som ansatte. Generelt har ikke tjenestene som er mottatt i gjenytelse for tildelte opsjoner kunnet måles pålitelig og tjenestene har derfor blitt målt til virkelig verdi av tildelte opsjoner.

Utsatt skatt

Utsatt skatt er summen av betalbar skatt og utsatt skatt. Det er beregnet utsatt skatt på alle midlertidige forskjeller mellom balanseførte verdier på eiendeler og gjeld og relaterte skattemessige verdier benyttet for å beregne skattemessig resultat. Utsatt skatteforpliktelse blir normalt balanseført for alle midlertidige forskjeller. Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattbar inntekt vil foreligge, og at de midlertidige forskjellene kan fratrekkes i denne inntekten.

Dersom utsatt skatt oppstår ved en første gangs balanseføring av gjeld eller eiendel i en transaksjon som ikke er en foretaksintegrasjon, og som på transaksjonstidspunktet verken påvirker regnskapsmessig eller skattemessig resultat, blir den ikke balanseført.

NORDIC MINING

Balanseført verdi av utsatt skattefordel blir vurdert ved hver balansedato og redusert i den grad det ikke lenger er sannsynlig at det vil være tilstrekkelig fremtidig skattbar inntekt til å utnytte skattefordelen.

Inntektsføring

Inntekter ved salg av mineraler vurderes til virkelig verdi av vederlaget, netto merverdiavgift, og blir resultatført når mineralene blir levert til kunden, når risiko og eierskap av mineralene er overført, når det er sannsynlig at de økonomiske fordelene knyttet til transaksjonen vil tilflyte Selskapet, og når vederlaget kan måles pålitelig.

Pensjoner

Selskapet har en innskuddsbasert pensjonsordning for sine ansatte som oppfyller de norske lovkravene til tjenstepensjon. En innskuddsbasert pensjonsordning er en ordning hvor det betales faste innskudd til et fond eller en pensjonskasse, og hvor Selskapet ikke har noen juridisk eller underforstått plikt til å betale ytterligere innskudd. Pliktige innskudd resultatføres når de påløper.

Avsetninger

Selskapet balansefører avsetninger for miljømessige utbedringer, restrukturering og rettslige krav når:

- Det eksisterer en juridisk eller underforstått forpliktelse som følge av tidligere hendelser
- Det er sannsynlig at forpliktelsen vil medføre en utbetaling eller annen overføring av økonomiske ressurser
- Forpliktelsens størrelse kan estimeres med tilstrekkelig grad av pålitelighet

Selskapets drift er i overensstemmelse med gjeldende miljøkrav og har begrenset effekt på ytre miljøforhold. Pr. dags dato har ikke Selskapet balanseført avsetninger for miljømessig rehabilitering.

Betingede forpliktelser

Betingede forpliktelser er definert som:

- En mulig plikt som har oppstått av tidligere hendelser og hvis eksistens vil bli bekreftet av fremtidige hendelser
- En plikt som ikke er regnskapsført fordi det ikke er sannsynlig at den vil føre til en strøm av ressurser fra foretaket
- En plikt som ikke kan måles pålitelig

Betingede forpliktelser blir ikke balanseført i regnskapet bortsett fra betingede forpliktelser som har oppstått gjennom et kjøp av virksomhet. Vesentlige betingede forpliktelser blir gjenstand for noteopplysninger med unntak av betingede forpliktelser hvor det er usannsynlig at en forpliktelse vil oppstå.

NORDIC MINING

Nærstående parter

Alle transaksjoner, avtaler og forretningsaktiviteter med nærstående parter blir gjennomført til ordinære, armlengdes forretningsmessige vilkår. Partene er nærstående dersom de har evnen til direkte eller indirekte å kontrollere foretakets eller yte betydelig innflytelse over foretakets finansielle og driftsmessige beslutninger. Partene er også nærstående dersom de er gjenstand for "common control." Selskapet gir noteopplysninger om transaksjoner og balanser med nærstående parter.

Resultat pr. aksje

Beregningen av resultat pr. aksje er basert på resultat tilordnet ordinære aksjonærer ved bruk av et vektet gjennomsnitt av aksjer utestående gjennom perioden etter fratrekk for vektede egne aksjer utestående i perioden. Beregningen av utvannet resultat pr. aksje er konsistent med metoden for å beregne resultat pr. aksje hensyntatt potensielle utvannende aksjer som var utestående i perioden:

- Resultat for perioden som tilordnes ordinære aksjonærer blir øket med et etter-skatt beløp for dividende og rente som er regnskapsført i perioden knyttet til potensielt utvannende aksjer.
- Veid gjennomsnittlig antall utstedte ordinære aksjer som inkluderer effekten av at alle potensielle utvannende aksjer hadde blitt konvertert til ordinære aksjer i begynnelsen av perioden eller fra utgivelsestidspunkt hvis dette er senere.

Note 3 – VESENTLIGE TRANSAKSJONER

2008

Keliber Oy

Selskapet kjøpte 19. juni 2008 68% av utestående aksjer i Keliber Oy i Finland. Keliber besitter litiumreserver og planlegger å anvende moderne prosessteknologi for produksjon av litiumkarbonat. Se for øvrig note 3, Oppkjøp av virksomhet, for Konsernet.

Endringer i oppkjøpsavtalen for Gudvangen Stein AS

Nordic Mining har i fjerde kvartal 2008 forhandlet fram endringer i oppkjøpsavtalen for Gudvangen Stein med selger. Estimatet for betinget vederlag har blitt redusert med NOK 2,9 millioner. Se note 3 for Konsernet.

NORDIC MINING

Note 4 – LØNSSKOSTNADER

(Beløp i NOK tusen)	2008	2007
Lønn og godtgjørelser ⁽¹⁾	5 593	2 510
Sosiale kostnader	933	405
Pensjonskostnader	770	242
Andre lønnskostnader	45	8
Totalt	7 341	3 164
Gjennomsnittlig antall årsverk	4,00	1,50

(1) Selskapet hadde ingen ansatte i første halvår 2007. Administrerende direktør, finansdirektør og kommersiell direktør var innleid gjennom en managementavtale med Dag Dvergsten AS. Fra 1. juli 2007 er ledelsen i Nordic Mining ansatt direkte i selskapet og kostnadene gjelder følgelig for et halvt år.

Generalforsamlingen i Nordic Mining ASA vedtok i mai 2007 retningslinjer for avlønning av ledende ansatte for det etterfølgende året. Hovedtrekkene i retningslinjene er som følger:

- Lønnspakken skal reflektere det ansvar og de oppgaver som ligger hos den enkelte i ledergruppen, samt at den ansatte bidrar til den langsiktige verdiskapningen i Nordic Mining
- Selskapet skal tilby konkurransedyktige betingelser for å tiltrekke relevant kompetanse for utvikling av Selskapet
- Lønnspakken skal bestå av fast lønn samt deltagelse i et opsjonsprogram som tidligere er godkjent av generalforsamlingen
- Ledergruppen deltar i pensjons- og forsikringsordninger som er videreført på samme vilkår som gjaldt forut for ansettelse i Nordic Mining ASA pr. 1. juli 2007
- Verken Selskapets administrerende direktør eller andre i ledergruppen har avtale om sluttpakke i sine ansettelsesavtaler.

De ovennevnte retningslinjer er lagt til grunn ved ansettelse av ledende ansatte i Nordic Mining ASA pr. 1. juli 2007 og for lønnsfastsettelsen.

Se også note 17 vedrørende avlønning av ledende ansatte.

Selskapet har en innskuddsbasert pensjonsordning som tilfredsstiller kravene i henhold til lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Note 5 – AKSJEBASERT BETALING

Generalforsamlingen i Nordic Mining besluttet 19. juni 2008 et incentivprogram for ledende ansatte og kvalifiserte ressurspersoner. Styret fikk fullmakt til å tildele opsjoner som til sammen gir rett til å tegne inntil 4,5 millioner nye aksjer i Nordic Mining.

I august 2008 besluttet styret å tildele opsjoner på 3 090 000 aksjer til ansatte og tilknyttede ressurspersoner til en gjennomsnittlig utøvelsespris på NOK 2,04 pr. aksje. Se nærmere omtale i konsernregnskapets note 5.

NORDIC MINING

Note 6 – ANDRE DRIFTSKOSTNADER

(Beløp i NOK tusen)	2008	2007
Prosjektkostnader – Engebøfjellet	10 508	3 532
Notering på Oslo Axess		3 446
Annen forretningsutvikling		1 458
Keliber	353	0
Letekostnader (Norge, Ecuador)	408	1 371
Andre konsulenttenester		-
Andre generelle kostnader og administrasjonsutgifter ¹⁾	1 075	2 638
Totalt	12 344	12 445

(1) Selskapet har fått refundert NOK 5 548 000 i tilbakegående avgiftsoppgjør i 2008.

Nordic Mining listet aksjene på Oslo Axess 14. september 2007 uten emisjon av nye aksjer. Kostnadene i forbindelse med noteringen ble derfor resultatført.

Honorar til revisor:

(Beløp i NOK tusen)	2008	2007
Lovpålagt revisjon	315	200
Andre attestasjonstjenester	-	18
Skatterådgivning	-	25
Andre tjenester	-	65
Annen finansiell revisjon	312	331
Sum	627	639

Beløpene er uten merverdiavgift.

NORDIC MINING

Note 7 – FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER

(Beløp i NOK tusen)	2008	2007
Renter fra bankinnskudd	1 841	1 324
Konsernrenteinntekter	58	0
Kursgevinst	330	11
Andre renteinntekter	5	139
Finansinntekter	2 233	1 475
Rentekostnader	755	1 519
Kurstap	2 418	
Finanskostnader	3 172	1 519
Tap ved innløsning av gjeld	-	7 270

Innløsning av obligasjonslån

Se note 7 i konsernregnskapet.

Note 8 – SKATTER

Selskapet har opparbeidet et skattemessig fremførbart underskudd pr. 31. desember 2008 på NOK 138,6 millioner. Av dette utgjør fremførbart underskudd som ble overført fra Rocksource ASA i forbindelse med fisjonen, NOK 65,8 millioner.

Inntektsskatt for året

(Beløp i NOK tusen)	2008	2007
Betalbar skatt	-	-
Utsatt skatt	-	-
Skattekostnad (inntekt) for året	-	-

NORDIC MINING

Skatteeffekt av midlertidige forskjeller og skattemessige fremførbare underskudd pr. 31. desember

Beløp i NOK tusen	2008	2007
Framførbare underskudd	38 823	30 919
Sum utsatt skatt fordel	38 823	30 919

Utsatt skatt i balansen:

Utsatt skattefordel	-	-
Utsatt skattforpliktelse	-	-

Selskapet har ikke balanseført skattefordelen knyttet til de skattemessige fremførbare underskudd fordi Selskapet ikke kunne sannsynliggjøre at tilstrekkelig fremtidig skattbar inntekt vil foreligge til å kunne utnytte det skattemessige fremførbare underskuddet.

Skattemessig fremførbart underskudd i 2008 inkluderer transaksjonskostnader på NOK 5,3 millioner knyttet til aksjeemisjoner som ble ført direkte mot egenkapitalen. Skatteeffekten av disse transaksjonskostnadene på NOK 1,5 millioner ble ikke balanseført og derfor ikke ført mot egenkapitalen. Tilsvarende beløp for 2007 var transaksjonskostnader på NOK 4,8 millioner og en ikke-balanseført skatteeffekt på NOK 1,3 millioner.

Beløp i NOK tusen	2008	2007
Resultat før skatt	(38 841)	(36 565)
Nominell skattesats	28 %	28 %
Forventet skatteinntekt	10 875	10 238
Nedskrivning av investering i datter	(3 640)	-
Skatteeffekt av ikke-fratrekksberettigede kostnader	(873)	(934)
Skatteeffekt av skattefrie inntekter	48	-
Endring i ikke-balanseførte fremførbare underskudd	(6 410)	(9 304)
Skatteinntekt / (kostnad) for året	-	-

Selskapets skattemessige fremførbare underskudd har ubegrenset varighet.

NORDIC MINING

Note 9 – RESULTAT PR. AKSJE

Beregningen av resultat pr. aksje tilordnet ordinære aksjonærer og utvannet resultat pr. aksje er basert på følgende data:

(Beløp i NOK tusen og antall aksjer i tusen)	2008	2007
Resultat		
Årsresultat som er tilordnet selskapets aksjonærer	(38 841)	(36 535)
Antall aksjer		
Veid gjennomsnitt av antall utstedte aksjer	77 468	44 718
Resultat pr. aksje som er tilordnet aksjonærene (beløp i NOK)		
Resultat og utvannet resultat pr. aksje	(0,50)	(0,82)

Note 10 – IMMATERIELLE EIENDELER

(Beløp i tusen kroner)	Utmålsrettigheter
Anskaffelseskost:	
01.jan.08	3 196
Tilgang	
31.des.08	3 196
Akkumulerte avskrivninger:	
01.jan.08	0
Årets avskrivninger	0
31.des.08	0
Balanseført verdi:	
01.jan.08	3 196
31.des.08	3 196

Tilgang 2008

Tilgang av goodwill kommer fra oppkjøpet av Keliber som beskrevet i note 3 og i note 3 til konsernregnskapet.

NORDIC MINING

Tilgang 2007

I januar 2007 kjøpte Nordic Mining utmålsrettigheter til en mineralforekomst i Engebøfjellet i Naustdal kommune, Norge. Nordic Mining betalte NOK 3,2 millioner ved overtakelse. I henhold til avtalen skal Nordic Mining betale et betinget vederlag til selger på NOK 40 millioner dersom/når forekomsten blir satt i kommersiell drift. Overtakelsen ble godkjent av Nærings- og handelsdepartementet i januar 2007.

Note 11 – ANDRE FORDRINGER OG FORSKUDDSBETALTE KOSTNADER

(Beløp i NOK tusen)	2008	2007
Kundefordringer	5	109
Andre fordringer	268	100
Fordringer Dag	670	-
Dvergsten AS		
Andre forskuddsbetalinger	280	1 719
Til gode mva	1 015	
Konsernfordringer	27	1 507
Totalt	2 265	3 434

ANDRE LANGSIKTIGE FORDRINGER

(Beløp i NOK tusen)	2008	2007
Konsernfordringer	1 840	-
Totalt	1 840	-

Fordringen er mot datterselskapet Keliber Oy, og lånet renteberegnes.

Note 12 – KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

(Beløp i NOK tusen)	2008	2007
Kontanter og bankinnskudd	39 092	23 461
Sum kontanter og kontantekvivalenter	39 092	23 461

Av beløpet kontanter og bankinnskudd pr. 31.12 utgjør inntående på skattetrekkkonto :	335	496
---	-----	-----

Herav innskudd i utenlandsk valuta:	-	-
-------------------------------------	---	---

NORDIC MINING

Note 13 – AKSJEKAPITAL/EGENKAPITAL

Antall utstedte aksjer	Ordinære aksjer
2007:	
Inngående balanse	28 718 140
Aksjeemisjon 19. april 2007	10 900 000
Aksjeemisjon 25. mai 2007	13 861 835
31.des.07	53 479 975
2008:	
Aksjeemisjon 9. juni 2008	33 333 333
Aksjeemisjon 23. juni 2008	5 104 000
Aksjeemisjon 28. juli 2008	3 552 783
31.des.08	95 470 091

Alle aksjene har like rettigheter. Pålydende verdi er NOK 0,10 pr. aksje.

Se for øvrig note 15 i konsernregnskapet.

Endring i egenkapital

(Beløp i NOK tusen)	Aksje - kapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Total
Egenkapital 1.januar 2007					
	2 872	21 251	844	(5 805)	19 163
Aksjebasert avlønning			2 957		2 957
Aksjebasert avlønning i virksomhets sammenslutning			230	-	230
Aksjeemisjon	2 476	59 428		-	61 904
Transaksjonskostnader		(4 798)			(4 798)
Periodens resultat	-	-		(36 535)	(36 535)
Pr. 31. desember 2007	5 348	75 881	4 031	(42 339)	42 921
Aksjebasert avlønning			1 273		1 273
Aksjeemisjon	3 689	51 640			55 329
Transaksjonskostnader		(5 336)			(5 336)
Aksjer utgitt ved oppkjøp	510	7 299			7 809
Periodens resultat				(38 841)	(38 841)
Pr. 31. desember 2008	9 547	129 484	5 304	(81 180)	63 155

NORDIC MINING

Note 14 – PÅLØPTE KOSTNADER OG ANNEN KORTSIKTIG GJELD

(Beløp i NOK tusen)	2008	2007
Skattetrekk og arbeidsgiveravgift	614	525
Påløpt lønn og feriepengar	677	219
Gjeld til konsernselskapet	-	276
Gjeld virksomhetssammenslutning Keliber	7 411	-
Påløpte kostnader	2 084	818
Totalt	10 786	1 839

Note 15 – INVESTERING I DATTERSELSKAP

(beløp i NOK tusen)	Sted	År stiftet / - anskaffet	Aksje- kapital	Eier-andel	Egenkapital 31.12.08	Resultat 2008	Bokført verdi 31.12.08
Nordic Rutile AS	Oslo, Norge	2006	100	100 %	97	(10)	115
Gudvangen Stein AS	Aurland, Norge	2007	1 155	85 %	687	(3 916)	9 520
Keliber Oy	Kaustinen, Finland	2008	EUR 10, NOK 80	68 %	EUR (552), NOK (5446)	EUR (141), NOK (1160)	27 292
Nordic Mining America, Inc.	Delaware, USA	2007	USD 0,03, NOK 0,162	100 %	USD 0,03, NOK 0,162	-	0

Regnskapene for Keliber Oy er avgitt etter IFRS prinsipper. Tall oppgitt i USD og EUR er også i hele tusen.

Aksjer i Gudvangen Stein AS er nedskrevet med NOK 13 millioner pr. 31.12.2008.

Note 16 – AKSJONÆRER

Oversikt over selskapets aksjonærer vises i note 24 i konsernregnskapet.

Note 17 – NÆRSTÅENDE PARTER OG LØNN TIL LEDENDE ANSATTE

Transaksjoner med nærstående parter

Selskapet hadde frem til 1. juli 2007 en managementavtale med Dag Dvergsten AS, som er største aksjonær i selskapet. Dag Dvergsten AS eies av Dag Dvergsten som er styremedlem i Nordic Mining ASA. Selskapet har i 2007 kostnadsført godtgjørelse til Dag Dvergsten AS med til sammen NOK 10,7 millioner. I tillegg er regnskapet belastet med NOK 1,5 millioner som en effekt av modifikasjon i mars 2007 knyttet til opsjoner gitt til Dag Dvergsten AS, jfr. konsernregnskapets note 5. Managementavtalen dekket frem til 1. juli 2007 kostnader for alle management-funksjoner og daglig drift av Nordic Mining ASA inkludert selskapets ledelse. For annet halvår 2007 er det kostnader til administrative og kontormessige tjenester som inngår i avtale med Dag Dvergsten AS. Managementavtalen ble avsluttet med effekt fra 1. juli 2007, og det ble avtalt en termineringsavgift på NOK 2,5 millioner inkludert mva. Beløpet er inkludert i regnskapet for 2007 som management fee.

NORDIC MINING

Som en konsekvens av avlutningen av managementavtalen, og også med effekt fra 1. juli 2007, ble ledelsesteamet i Nordic Mining ASA ansatt direkte i selskapet.

I 2008 er det kostnadsført NOK 4,0 millioner i "business service fee" fra Dag Dvergsten AS.

Ledende ansatte har ikke sluttvederlagsordninger.

Selskapet har hatt konsulentavtale med styremedlem Per Havdal. Avtalen har vært begrenset i omfang (arbeide til maksimum godtgjørelse på NOK 140 000) og varighet (et år). I 2008 ble det utbetalt et honorar vedrørende arbeid utført i 2007 som ble innberettet som lønn.

Lønn til ledende ansatte i 2008

(Beløp i NOK tusen)	Lønn	Styre - honorar	Andre ytelser	Pensjons- kostnader	Aksje- basert betaling	Sum
Ivar Sund Fossum, adm. direktør	1 341	-	171	148	355	2 015
Lars K. Grøndahl, finansdirektør	1 146	-	158	155	217	1 676
Ottar Nakken, kommersiell direktør	1 099	-	136	160	204	1 599
Paul I. Norkyn, direktør gruvedrift	479		37	69	134	720
Mona Schanche, geolog	318		13	25	73	429
Bernhard Mellbye, tidl. styreleder		150				150
Dag Dvergsten, styreleder		100				100
Anne Dæhlie styremedlem		100				100
Camilla Fiskevoll, styremedlem		125				125
Per Havdal, tidl. styremedlem	118	100				218
Egil M. Ullebø, styremedlem						-
Sum	4 501	575	515	556	983	7 131

Aksjer eiet av medlemmer i styret og ledende personell og deres personlige nærstående pr. 31. desember 2008

Se konsernregnskapets note 25.

Note 18 – FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansiell risiko

Nordic Mining er eksponert for ulike typer finansiell risiko knyttet til Selskapets finansielle instrumenter, primært kredittrisiko knyttet til kundefordringer og andre finansielle fordringer, markedsrisiko knyttet til flytende rente risiko knyttet til kontanter og kontantekvivalenter og rentebærende gjeld, valutarisiko, og likviditetsrisiko. Selskapet gjennomfører risikostyring primært gjennom å identifisere og evaluere potensielle risikoområder. Selskapet har på nåværende tidspunkt ikke funnet det nødvendig å benyttet derivater for å styre finansiell risiko.

Variabel rente risiko

Selskapet er utsatt for kontantstrømrisk knyttet til rentebærende gjeld som har en flytende rente. Videre er selskapet utsatt for flytende renterisiko knyttet til plassering av kontanter og kontantekvivalenter.

NORDIC MINING

Valutarisiko

Konsernets salg er primært nominert i NOK, men i 2008 var i overkant av 15 % av salget nominert i Euro. Konsernet har derfor en viss eksponering for valutarisiko på fordringer nominert i Euro. Morselskapet er også eksponert mot valutarisiko knyttet til finansielle forpliktelser nominert i Euro. Selskapet vurderer utestående balanser og transaksjoner i utenlandske valutaer, men har enda ikke valgt å sikre mot valutaeksponering.

Kategorier og virkelig verdi av finansielle instrumenter

Balanseført verdi på kontanter og kontantekvivalenter, kundefordringer, leverandørgjeld, og andre kortsiktige finansielle poster er tilnærmet lik virkelig verdi på grunn av kort tid til forfall. Selskapets rentebærende gjeld har variabel rente.

(Beløp i NOK tusen)	2008		2007	
	Balanseført beløp	Virkelig verdi	Balanseført beløp	Virkelig verdi
Lån og fordringer	1 972	1 972	1 716	1 716
Kontanter	39 092	39 092	23 461	23 461
Sum finansielle eiendeler	41 063	41 063	25 177	25 177
<i>Finansielle forpliktelser målt til amortisert kost:</i>				
Leverandørgjeld	1 144	1 144	854	854
Annen kortsiktig gjeld	10 172	10 172	1 313	1 313
Sum finansielle forpliktelser	11 316	11 316	2 167	2 167

Kredittrisiko

Nordic Mining ASA har ikke kundefordringer fra salg og i liten grad andre fordringer (lån og fordringer består primært av fordringer fra gruppeselskaper). Selskapet har derfor lite kredittrisiko.

NORDIC MINING

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko består av risikoen for at selskapet ikke vil klare å betale finansielle forpliktelser ved forfall. Selskapet har benyttet en stor grad av egenkapitalfinansiering til å møte likviditetsbehov knyttet til finansielle forpliktelser, dekking av underskudd i drift og oppkjøp av virksomheter. Nordic Mining ASA har ikke betydelige finansielle forpliktelser. For en mer utfyllende beskrivelse av Nordic Mining gruppens likviditetsrisiko henvises det til konsernregnskapet.

Sensitivitetsanalyse

Selskapets resultat og egenkapital er liten grad eksponert mot endringer i rente og valuta.

Note 19 – HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Se note 26 i konsernregnskapet.

Ansvarserklæring fra styrets medlemmer

Vi bekrefter etter vår beste overbevisning at konsernregnskapet for 2008 er utarbeidet i samsvar med IFRS, som fastsatt av EU, med krav til tilleggsopplysninger som følger av regnskapsloven, at årsregnskapet for morselskapet for 2008 er avlagt i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge, samt at informasjonen i regnskapene gir et forsvarlig uttrykk for Nordic Mining ASAs og Nordic Mining-konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat for perioden. Vi bekrefter også etter vår beste overbevisning at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over Nordic Mining ASA og Nordic Mining-konsernets utvikling, resultat og finansielle stilling, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer konsernet og selskapet står overfor.

Oslo, 31. mars 2009

Styret i Nordic Mining ASA



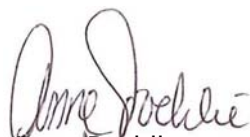
Dag Dvergsten
Styreleder



Camilla Fiskevoll



Egil M. Ullebø



Anne Dæhlie



Ivar S. Fossum
Administrerende direktør

Revisjonsberetning



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Christian Frederiks pl. 6, NO-0154 Oslo
Oslo Atrium, P.O. Box 20, NO-0051 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf.: +47 24 00 24 00
Fax: +47 24 00 24 01
www.ey.no

Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i
Nordic Mining ASA

Revisjonsberetning for 2008

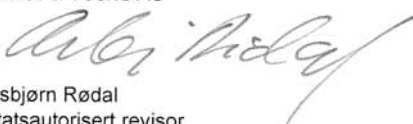
Vi har revidert årsregnskapet for Nordic Mining ASA for regnskapsåret 2008, som viser et underskudd på kr 38 841 tusen for morselskapet og et underskudd på kr 42 821 tusen for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av morselskapets regnskap. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelse av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og interne kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2008 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets økonomiske stilling 31. desember 2008 og av resultatet, kontantstrømmene og endringene i egenkapital i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 31. mars 2009
ERNST & YOUNG AS



Asbjørn Rødal
statsautorisert revisor

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Nordic Mining ASA | Munkedamsveien 45 A | N-0250 Oslo | Norway
Tel: +47 22 94 77 90 | Fax: +47 22 94 77 91 | www.nordicmining.com

