



Foreløpig rapport
pr. 31. desember 2008

Nordic Mining ASA – Foreløpig rapport pr. 31. desember 2008

Nordic Mining ASA ("Nordic Mining" eller "Selskapet") er et gruveselskap med operativ virksomhet og omfattende høyverdige metall- og mineralrettigheter nasjonalt og internasjonalt. Selskapet har rettigheter til avansert EM-teknologi innenfor mineral- og metalleting onshore og offshore. Hoveddelen av Selskapets virksomhet er i Norden.

Virksomhetsområder og prosjekter med solid vekstpotensiale

Avansert mineralindustri basert på anortositt

Selskapet har operativ gruvevirksomhet som produsent av anortositt gjennom datterselskapet Gudvangen Stein AS (Gudvangen Stein). Nordic Mining har engasjert seg i Gudvangen Stein med det formål å utvikle og utnytte anortosittforekomsten for produksjon av høyverdige industriråstoffer fra de enkelte mineralkomponentene i anortosittbergarten.

Selskapet har inngått et strategisk viktig samarbeid med StatoilHydro ASA for å utvikle ny teknologi for bruk (og binding) av CO₂ i mineralprosessering. Avtalen omfatter testing og utvikling av teknologi for foredling av bl.a. anortositt fra Gudvangen Stein ved bruk av CO₂. Anortositten fra Gudvangen inneholder betydelige mengder aluminiumholdige mineraler (ca. 30%). Nordic Minings målsetting er å utvikle en prosess for lønnsom fremstilling av råstoff til aluminiumproduksjon. Samtidig kan dette bidra til å redusere utslipp av CO₂ i atmosfæren.

Fremtid i titan

Nordic Mining har rettigheter til en av verdens største forekomster av rutil (titandioksyd) i Engebøfjellet i Naustdal kommune. Prosjektet vil ved realisering representere et av de største gruveprosjekter i Norge gjennom tidene. Nordic Minings prosjektforberedelse nådde et viktig milepæls punkt 19. februar 2009 da selskapet oversendte forslag til reguleringsplan med konsekvensutredning til Naustdal og Askvoll kommune. Søknad om utslippstillatelse ble oversendt til SFT i august 2008. Den foreliggende prosjektdokumentasjonen viser at Engebøprosjektet kan gjennomføres på en bærekraftig måte slik at prosjektets store potensiale lokalt, regionalt og nasjonalt kan realiseres.

Ved godkjenning av reguleringsplan, utslippstillatelse og konsesjon, samt selskapets kommersielle beslutning om utbygging, vil Nordic Mining bli en stor produsent av rutil og granat. Produksjon av rutilkonsentrat fra Engebøfjellet kan også danne grunnlag for nye industrielle etableringer i Norge og internasjonalt med bruk av titanråstoff, for eksempel produksjon av titanmetall.

Litium for "grønn" bilindustri

Selskapet har en forekomst av litiumholdige mineraler gjennom datterselskapet Keliber Oy ("Keliber") i Finland. Keliber har rettigheter og tillatelser for å starte gruvevirksomhet og produksjon av litiumkarbonat. Etterspørselen etter litiumkarbonat ventes å øke betydelig i årene fremover, hovedsakelig som følge av sterk økning i etterspørsel og produksjon av litium-ion batterier. Litiumkarbonat har også andre avanserte industrielle anvendelsesområder, bl.a. innen glass- og keramisk industri. Keliber vil bli den første produsenten av litiumkarbonat i Europa. Dette gir potensiale for industriell virksomhet med store fremtidige vekstmuligheter.

Strategisk posisjonering

Nordic Mining er posisjonert innen mineralområder som pris- og markedsmessig viser annen utvikling enn for eksempel basemetaller (kobber, sink, nikkel m.fl.). Således har prisutviklingen for titanprodukter (titandioksyd, pigment og titanmetall) og litiumprodukter (litiumkarbonat og avledede kjemikalier) vært stabil eller økende de siste 6 – 10 måneder i motsetning til basemetaller som har opplevd sterk prisnedgang som følge av den generelle utviklingen i verdensøkonomien.

Nordic Minings strategi er å utvikle og realisere prosjektene og forekomstene i samarbeid med internasjonale partnere. Igangsetting av operative mineralprosjekter er betinget av myndighetenes godkjenninger. Videre er det Nordic Minings strategi å utvikle nye strategiske mineralforekomster.

Selskapet har med sin strategiske posisjonering en tilfredsstillende likviditetssituasjon som sikrer finansiell handlefrihet ut i 2010.

Kommentarer til foreløpige regnskaper pr. 31. desember 2008

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 fjerde kvartal 2008 var NOK 5,7 millioner (NOK 5,3 millioner). Europeisk bygg- og anleggsvirksomhet opplever for tiden en kraftig aktivitetsreduksjon. Dette har i de seneste månedene medført redusert etterspørsel etter produkter fra Gudvangen Stein. Akkumulert utgjorde salgsinntektene i 2008 NOK 17,8 millioner (NOK 12,1 millioner; gjelder kun perioden juni – desember 2007).

Driftsunderskuddet i fjerde kvartal 2008 var NOK 17,9 millioner (NOK –5,5 millioner). Den viktigste utviklingsaktiviteten har vært Engebøprosjektet (TiO₂) med fokus på reguleringsplan med omfattende konsekvensutredning. Driftsresultatet i Gudvangen Stein var negativt i kvartalet med NOK 0,3 millioner. Som følge av finanskrisen og endrede forutsetninger har Nordic Mining foretatt ytterligere nedskrivning av konsernets bokførte verdier i Gudvangen Stein. Driftsresultatet i fjerde kvartal 2008 er belastet med NOK 7,0 millioner som følge av nedskrivningen. Akkumulert utgjorde driftsunderskuddet i 2008 NOK 41,9 millioner (NOK -30,3 millioner). Driftsunderskuddet i 2008 inkluderer til sammen NOK 13,3 millioner i nedskrivninger knyttet til konsernets bokførte verdier i Gudvangen Stein.

Akkumulert 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).

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 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. Kontantbeholdningen pr. 30. september 2008 var NOK 46,3 millioner.

Virksomheten i Nordic Mining i fjerde kvartal 2008

Gudvangen Stein AS - anortositt

Selskapet har operativ gruvevirksomhet med produksjon av anortositt. Nordic Minings målsetting med eierskapet er å utvikle mineralforekomsten til industrielle applikasjoner med et annet verdipotensiale enn dagens drift.

Etterspørselen etter anortosittprodukter fra Gudvangen Stein i fjerde kvartal 2008 har vært påvirket av den generelle nedgangen i europeisk bygg- og anleggsindustri. Driftsregularitet og kostnadskontroll har vist tilfredsstillende utvikling i fjerde kvartal.

Nordic Mining og Gudvangen Stein har intensivert markeds- og salgsfremmende tiltak rettet mot nåværende hovedsegmenter for anortosittprodukter fra Gudvangen. Det er iverksatt systematisk kartlegging av nye markedssegmenter i tillegg til det pågående utviklingssamarbeidet med StatoilHydro ASA om bruk av CO₂ i mineralprosessering. Anortosittens viktigste mineralkomponenter, dvs. aluminium, silisium og kalsium, og Gudvangen Steins betydelige forekomst utgjør et stort potensiale for utvikling av ny industriell virksomhet.

Resultatutviklingen i Gudvangen Stein har vært svakere enn forutsatt ved Nordic Minings overtagelse av selskapet i 2007. Investeringer i nye driftsmidler og endringer i organisasjonen etter overtagelsen, samt tett oppfølging av virksomheten, har gitt kunnskap om fremtidige driftsforutsetninger med utgangspunkt i dagens driftsmodell.

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 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 i Gudvangen Stein for å posisjonere selskapet for videre driftsmessig utvikling. Disse forhold, samt høyere kapitalkostnader forårsaket av den senere tids utvikling i finansmarkedet, har medført at man i samråd med revisor har valgt å foreta ytterligere regnskapsmessig nedskrivning knyttet til Gudvangen Stein i fjerde kvartal 2008 med NOK 7,0 millioner. Sammen med den nedskrivning som ble foretatt i tredje kvartal 2008, er konsernets verdier knyttet til Gudvangen Stein nedskrevet med NOK 13,3 millioner.

Nordic Minings langsiktige strategi for Gudvangen Stein er å identifisere nye bruksområder hvor anortosittens verdifulle mineralkomponenter kan utnyttes og gi høyere verdi ved produksjon og salg. Samarbeidsavtalen med StatoilHydro ASA vedrørende bruk av CO₂ i mineralprosessering er et ledd i denne strategien. Det pågår testarbeid i Norge og internasjonalt med anortositt i CO₂/karbonatiseringsanlegg for å vurdere mulighet for fremstilling av bl.a. aluminiumoksyd. Norges Forskningsråd har så langt gitt prosjektstøtte til samarbeidsprosjektet med StatoilHydro

ASA med NOK 0,5 millioner.

Engebøprosjektet - titanråstoff (rutil)

Engebøprosjektet representerer et av de største norske gruveprosjektene gjennom tidene.

Rutilforekomsten i Engebøfjellet er estimert til ca. 380 millioner tonn malm (in situ) med et gjennomsnittlig innhold av titandioksyd (TiO₂) 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 har iverksatt omfattende utviklingstiltak og aktivitet knyttet til reguleringsplan og konsekvensutredning i forbindelse med utvikling av 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 opprinnelige målsetting var at reguleringsplanen med konsekvensutredning skulle ferdigstilles innen utgangen av 2008. Aktiviteten i fjerde kvartal, som også har inkludert informasjon og samfunnskontakt, har derfor vært omfattende. Kvalitetssikring og ferdigstillelse av arbeidet har imidlertid tatt noe lenger tid enn planlagt, og forslaget til reguleringsplan med konsekvensutredning ble overlevert til Naustdal og Askvoll kommune for behandling 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 vil i tiden fremover ha stort fokus på informasjon, samfunnskontakt og annet oppfølgingsarbeid knyttet til endelig avklaring av offentlige godkjennelser for Engebøprosjektet.

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 de uavhengige 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 borer, 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 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. Studiet 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.

Nordic Mining arbeider fortløpende med vurdering av markedsmuligheter for TiO₂ og granat, samt oppfølging av internasjonale kontakter og mulige alliansepartnere i forbindelse med prosjektet. Engebøprosjektet representerer i internasjonal sammenheng et stort ressurspotensiale som har en strategisk viktig lokalisering. Nordic Mining oppfatter den internasjonale oppmerksomheten og interessen for prosjektet som god.

Keliber Oy – litium

Keliber besitter en interessant forekomst av litiumholdig mineral 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% Li₂CO₃).

Etterspørselen etter litiumkarbonat har i de seneste årene økt markant. Denne utviklingen ventes å fortsette i de kommende årene hovedsakelig pga. sterk 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 en 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 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 videreføring av høyrent litiumkarbonat. Selskapet er engasjert i forskningsprosjekt i Finland sammen med andre industriselskaper og universitetsmiljø med sikte på mulighetsstudier knyttet til 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

Nordic Minings planer for videre undersøkelse av Los Santos lisensene for gull i Ecuador er utsatt som følge av politisk usikkerhet. Myndighetene i Ecuador er i ferd med å innføre ny gruvelovgivning, og det er i denne forbindelse iverksatt tiltak som gir stor usikkerhet både når det gjelder mulighetene for fremtidig letevirksomhet og juridiske eierforhold til letelisenser.

Nordic Minings letevirksomhet 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.

Fremtidsutsikter

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 andre halvår 2008, mens andre mineraler og metaller, for eksempel kobber, sink og jernmalm, har opplevd kraftig prisnedgang. Nordic Mining har, som utviklingsselskap, 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. Oljevirkosheten 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 posisjonering i forhold til litium- og titanbasert industriutvikling, er aktiviteter i denne utviklingen.

Nordic Minings likviditetssituasjon sikrer finansiell handlefrihet for å gjennomføre viktige verdikjæpende 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.

Oslo, 26. februar 2009

Nordic Mining ASA

Nordic Mining ASA – Foreløpig sammendratte konsoliderte resultatregnskaper
Pr. 31. desember

	2008	2007	2008	2007
	01.10-31.12	01.10-31.12	01.01-31.12	01.01-31.12
<i>(I tusen norske kroner)</i>	Urevidert	Urevidert	Urevidert	Revidert
Salgsinntekter	5 744	5 311	17 794	12 105
Andre inntekter	80	207	220	466
Varekostnad	19	(789)	(1 401)	(3 477)
Lønnskostnader	(4 132)	(1 872)	(11 804)	(5 375)
Business service/management fee	(1 997)	(659)	(4 010)	(10 715)
Aksjebasert avlønning	-	-	(1 273)	(2 956)
Avskrivninger	(894)	(1 322)	(4 025)	(2 588)
Nedskrivning	(7 000)	-	(13 300)	-
Andre driftskostnader	(9 686)	(6 355)	(24 113)	(17 746)
Driftsunderskudd	(17 866)	(5 478)	(41 912)	(30 285)
Finansinntekter	2 269	538	3 758	1 448
Finanskostnader	(1 635)	(807)	(3 990)	(2 449)
Tap ved oppgjør av gjeld	-	-	-	(7 270)
Resultat før skatt	(17 232)	(5 747)	(42 143)	(38 556)
Skattekostnad	(678)	0	(678)	5 074
Resultat	(17 910)	(5 747)	(42 821)	(33 482)
Tap tilordnet aksjonærer	(17 766)	(5 747)	(42 570)	(33 482)
Tap tilordnet minoritet	(144)	-	(251)	-
Resultat pr aksje	(0,19)	(0,11)	(0,55)	(0,75)

Nordic Mining ASA – Foreløpig sammendratte konsoliderte balanser
Pr. 31. desember

	<i>2008</i>	<i>2007</i>
	<i>31. desember</i>	<i>31. desember</i>
<i>(I tusen norske kroner)</i>	<i>Urevidert</i>	<i>Revidert</i>
EIENDELER		
Anleggsmidler		
Goodwill	9 729	-
Immaterielle eiendeler	3 196	3 196
Mineraleiendom og andre varige driftsmidler	85 129	47 622
Aksjer	85	85
Sum anleggsmidler	98 139	50 903
Omløpsmidler		
Varelager	2 495	1 291
Fordringer og forskuddbetalte kostnader	5 150	4 877
Konter og kontantekvivalenter	39 772	23 692
Sum omløpsmidler	47 417	29 860
Sum eiendeler	145 556	80 762
EGENKAPITAL OG GJELD		
Egenkapital		
Aksjekapital	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	-
Minoritets interesse	10 897	-
Sum egenkapital	78 461	45 958
Langsiktig gjeld		
Lån	8 417	4 865
Utsatt skatt	12 995	-
Finansielle leieforpliktelser	10 459	9 759
Annen langsiktig gjeld	15 752	7 432
Sum langsiktig gjeld	47 623	22 056
Kortsiktig gjeld		
Kortsiktig del av lån	2 761	3 726
Overtrekks fasilitet	-	2 995
Leverandørgjeld	3 450	3 025
Påløpne kostnader og annen kortsiktig gjeld	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

Nordic Mining ASA – Foreløpig sammendratt konsolidert endring i egenkapital
Pr. 31. desember 2008 (urevidert)

	Aksje-	Overkurs-	Annen	Annen	Omregn.	Minoritets-	Sum
<i>(I tusen norske kroner)</i>	kapital	fond	innskutt 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)
Aksjer 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
Transaksjonskostnader	-	(5 336)	-	-	-	-	(5 336)
Aksjer utgitt ved oppkjøp	510	7 299	-	-	-	-	7 809
Aksjebasert avlønning	-	-	1 273	-	-	-	1 273
Tilgang av minoritetsinteresse	-	-	-	-	-	9 114	9 114
Omregningsdifferanse	-	-	-	-	5 101	2 035	7 135
Periodens resultat	-	-	-	(42 571)	-	(251)	(42 821)
Egenkapital 31. desember 2008	9 547	129 484	5 304	(81 873)	5 101	10 897	78 461

**Nordic Mining ASA – Foreløpig sammendratte konsoliderte
kontantstrømoppstillinger**
Pr. 31. desember

	<i>2008</i>	<i>2007</i>
	<i>01.01-31.12</i>	<i>01.01-31.12</i>
<i>(I tusen norske kroner)</i>	<i>Urevidert</i>	<i>Revidert</i>
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 leieforpliktelser	(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
Transaksjoner uten kontant oppgjør:		
Bundne midler benyttet til innløsning av obligasjonslån	-	(88 683)
Endring av forpliktelser	626	-

Nordic Mining ASA - Noter til foreløpige regnskaper pr. 31. desember 2008

Note 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Delårsrapporten er utarbeidet i henhold til International Accounting Standard (IAS) 34 "Delårsrapportering". Rapporten inneholder ikke all informasjon som er nødvendig til en fullstendig årsrapport, og må leses i sammenheng med konsoliderte årsregnskaper for konsernet Nordic Mining ASA ("Nordic Mining" eller "Selskapet") for regnskapsåret frem til og med 31. desember 2007.

Delårsrapporten ble godkjent av Selskapets styre 26. februar 2009.

Regnskapsprinsippene som er benyttet, er konsistente med de som ble fulgt ved avleggelsen av Selskapets årsrapport for regnskapsåret frem til og med 31. desember 2007.

Note 2 – VIRKSOMHETSOPPKJØP

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)	Balanseført verdi før oppkjøp	Virkelig verdi justeringer	Virkelig verdi
Mineraleiendom	-	44 425	44 425
Varige driftsmidler	100		100
Fordringer og forskuddsbetalte kostnader	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 Oslo Axess på oppkjøpsdagen. Dersom/når det planlagte prosessanlegget for litiumkarbonat 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 utøves fra 1. januar 2009 til 1. januar 2012.

Nordic Mining har i fjerde kvartal 2008 forhandlet fram endringer i oppkjøpsavtalen for Gudvangen Stein med selgeren, Nannok Invest AS. 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 Nannok Invest AS i fjerde kvartal har ettergitt/frafalt krav på betinget vederlag for årene fra 2007 til og med 2010. Put/call opsjonen som ble balanseført som en finansiell forpliktelse, har også 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.

Note 3 – AKSJEBASERT AVLØNNING OG TRANSAKSJONER MED RELATERTE PARTER

I andre kvartal 2008 forfalt 4 910 000 opsjoner tildelt til ledende ansatte og andre parter som yter lignende tjenester. Ingen opsjoner ble utøvet før forfallsdato.

Incentivprogram

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 per aksje. For de som var omfattet av Selskapets tidligere og avsluttede opsjonsprogram, og som fikk 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.

Aksjekjøpsprogram for ansatte

Nordic Mining etablerte i 2007 et aksjekjøpsprogram for de ansatte i konsernet. Aksjekjøpsprogrammet består av årlige tilbud der den enkelte ansatte kan tegne aksjer en gang pr. kalenderår.

Programmet gir den ansatte anledning til å tegne aksjer for en verdi av maksimalt NOK 20.000 pr. år, med 25 % rabatt. Aksjene er underlagt en bindingstid på 1 år. Rabatten beregnes som differansen mellom børskurs og kjøpskurs på kjøpstidspunktet, og belastes lønnskostnader i regnskapet.

Hovedtall for aksjekjøpsprogrammet:

	2008	2007
Antall aksjer solgt gjennom programmet	156 042	0
Rabatt NOK	23 750	0

Relaterte parter

Nordic Mining har en serviceavtale med Dag Dvergsten AS. Avtalen omfatter bl.a. kontorleie og administrative funksjoner. Dag Dvergsten AS er eid av Dag Dvergsten som er styreleder i

Nordic Mining ASA. Konsernet har i perioden 1. januar til 31. desember 2008 kjøpt tjenester i hht. serviceavtalen for NOK 4,0 millioner fra Dag Dvergsten AS.

Note 4 – NEDSKRIVNING AV VARIGE DRIFTSMIDLER OG MINERALEIENDOM

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 gruva 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, hvorav NOK 7,0 millioner er resultatført i fjerde kvartal 2008. Gjenvinnbart beløp for den kontantstrømgenererende enhet har blitt beregnet med basis i bruksverdi. Konsernet har benyttet en diskonteringsrente på 11,1 % for å beregne bruksverdi. Nedskrivningen har blitt allokert til eiendeler klassifisert som "Mineraleiendom og andre varige driftsmidler" i balansen.

Note 5 – AKSJEKAPITAL

Antall aksjer i tusen	Ordinære aksjer
Balanse 01.01.08	53 480
Emisjon i mai 2008	33 333
Aksjer utstedt i virksomhetsoppkjøp	5 104
Emisjon i juli 2008	3 553
Balanse 31.12.08	95 470

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).

Note 6 – LANGSIKTIG GJELD OG FINANSIELLE LEIEFORPLIKTELSER

Langsiktig gjeld

I juni 2008 nedbetalte konsernet langsiktige banklån og overtrekksfasilitet knyttet til Gudvangen Stein AS med gjenværende balanse på NOK 8,5 millioner med forfall i perioden 2008 - 2013 i sammenheng med inngåelse av ny låneavtale med en ny bankforbindelse. Konsernet tok samtidig opp nytt lån på NOK 10 millioner med nedbetalingstid over 10 år. Lånet har variable rentebetingelser og hadde ved inngåelse en nominell rente på 8,0%. I tillegg har konsernet en trekkfasilitet på NOK 1,0 millioner.

Finansielle leieforpliktelser

I august 2008 reforhandlet konsernet betingelsene for finansielle leieavtaler knyttet til driften av Gudvangen Stein AS ved å forlenge tilbakebetalingsperioden. Konsernet får reduserte månedlige leiebetalinger. Sammen med nytt banklån beskrevet ovenfor gir dette en forbedret likviditet.

Konsernet har regnskapsført endringen av de finansielle leieavtalene ved å diskontere beregnede leiebetalinger med markedsrenten på effektiv dato for kjøpet av Gudvangen Stein AS i 2007. Den balanseførte verdien av finansielle leieforpliktelser økte med NOK 2,3 millioner som følge av endringen.

Note 7 - ANDRE DRIFTSKOSTNADER

Nordic Mining ASA med datterselskapene Gudvangen Stein AS og Nordic Rutile AS (pt. ingen aktivitet) ble i januar 2008 godkjent med fellesregistrering for merverdiavgift. Fellesregistreringen gjelder fra 1. september 2007. Videre ble Selskapet i mars 2008 innvilget refusjon av betalt merverdiavgift fra Selskapets etablering i mai 2006. Som en følge av momsrefusjonen har konsernet redusert "Andre driftskostnader" med NOK 5,5 millioner i første kvartal 2008. Renter i forbindelse med momsrefusjonen ble inntektsført med NOK 0,1 millioner.

Note 8 – HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Gudvangen Stein AS

Etterspørselen etter anortosittprodukter fra Gudvangen Stein AS har i de seneste månedene blitt redusert på grunn av nedgangen 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 AS 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 løpende. Produksjon ventes å bli gjenopptatt i mars/april 2009.

Nordic Mining ASA har i januar/februar 2009 reforhandlet vilkår for banklån og leasingavtaler knyttet til virksomheten i Gudvangen Stein AS. Det er avtalt vilkår som innebærer likviditetsmessig lettelse for Gudvangen Stein AS, i første omgang for perioden februar til juli 2009. Nordic Mining ASA vil utstede selvskyldnerkausjon på NOK 1,0 millioner til leasingselskapet. Nordic Mining ASA har tidligere utstedt selvskyldnerkausjon til Gudvangen Stein AS' 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 ASA overleverte 19. februar 2009 forslag til reguleringsplan med konsekvensutredning til Naustdal og Askvoll kommune. Ferdigstillingen av reguleringsplan og konsekvensutredning markerer en viktig milepæl i arbeidet med sikte på industriell utnyttelse av selskapets rutilforekomst i Engebøfjellet.