



**BOTNIA EXPLORATION**

# Botnia Exploration Holding AB (publ)

## Årsredovisning 2010



Botnia Exploration är ett prospekteringsbolag med fokus på ädel- och basmetaller i Sverige och Norden.

# ÅRSREDOVISNING

2010-01-01 -- 2010-12-31

för

Botnia Exploration Holding AB (publ)  
556779-9969

<b>Årsredovisningen omfattar:</b>	<b>Sida</b>
Förvaltningsberättelse	2
Koncernens resultaträkning	12
Koncernens balansräkning	13
Koncernens förändring av eget kapital	14
Koncernens kassaflödesanalys	15
Moderbolagets resultaträkning	16
Moderbolagets balansräkning	17
Moderbolagets förändring av eget kapital	18
Moderbolagets kassaflödesanalys	19
Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper och noter	20
Styrelsens underskrift	34
Revisionsberättelse	35
Styrelsen, ledande befattningshavare och revisorer	36

## **RAPPORTERINGSDATUM**

---

Årsstämma	30 mars 2011 kl. 14.00
Delårsrapport kvartal 1 2011	13 maj 2011 kl. 08.30
Delårsrapport kvartal 2 2011	26 augusti 2011 kl. 08.30
Delårsrapport kvartal 3 2011	18 november 2011 kl. 08.30
Bokslutskommuniké 2011	16 februari 2012 kl. 08.30

## **ÅRSSTÄMMA**

---

Ordinarie årsstämma kommer att hållas onsdagen den 30 mars 2011 kl. 14.00 på bolagets kontor, Herserudsvägen 18 på Lidingö.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
556779-9969

---

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

---

Styrelsen och verkställande direktören för Botnia Exploration Holding AB (publ) avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2010-01-01 -- 2010-12-31.

### VERKSAMHETSÅRET 2010 I SAMMANDRAG

- Förvärvet av Hans.A. Resources Sweden AB slutfördes i mars 2010. Detta är ett viktigt strategiskt förvärv och möjliggör en klart snabbare vidareutveckling av bolagets undersökningstillstånd. Projekten har analyserats och en arbetsplan och strategi har lagts för framtida utveckling.
- I syfte att finansiera planerad verksamhet genomfördes under fjärde kvartalet en företrädesemission, vilken övertecknades med ca 50%. Genom emissionen har bolaget tillförts ca 31 MSEK före emissionskostnader.
- MKB ansökan för Vargbäcken inlämnad till Länsstyrelsen. Botnia Exploration Holding AB (publ) har sedan tidigare en godkänd Bearbetningskoncession över området som löper fram till 2028. Den MKB ansökan som lämnades in den 13 december gäller således en kompletterande ansökan om vilka miljökonsekvenser en provbrytning kan innebära i området. Ansökan har inlämnats för en maximal provbrytning av 50 000 ton guldmineralisering. Behandlingstiden för liknande MKB ansökan kan ta ca 6 månader bl a beroende på remissvar eller andra kompletterande utredningar som kan krävas.
- En intensiv prospektering framför allt med blockletning har utförts i hela Vindelgranseleområdet. Detta gäller i såväl Hansaprojekten som det gamla Botniaprojektet Forsheden. I det senare har vi uppnått stora framgångar som kan betecknas som ett genombrott. Resultaten har tidigare redovisats i pressmeddelanden och på vår hemsida.
- Under hösten har Botnia Exploration slutit ett avtal med det australiensiska företaget Dragon Mining Limited, avseende undersökningstillståndet Harpsund nr 1 i norra Sverige. I förbindelsen ingår att Dragon Mining åtar sig att diamantborra i området Harpsund nr 1 strax norr om Dragon Minings gruvbrytningsområde Svartliden och beroende på de årliga insatserna kan Dragon Mining under en fem års period erhålla upp till 80% av undersökningstillståndet.
- Internationella kontakter har tagits med intressenter avseende bolagets volframprojekt och en broschyr på engelska har framtagits för marknadsföring av dessa projekt.
- Under räkenskapsåret har personer i tidigare redovisat optionsprogram tecknat totalt 9 819 827 nya aktier, vilket tillfört bolaget totalt 1 490 kSEK.
- Thomas Ljung har under fjärde kvartalet anställts som Business Controller i syfte att förstärka organisationen.
- Ny förbättrad hemsida är lanserad och finns nu även i engelsk version efter önskemål från marknaden.
- Aktieägarna inbjöds till Guldlinjeområdet för praktisk genomgång av våra projekt. Besöket var mycket uppskattat och planeras bli en återkommande aktivitet.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969****VERKSAMHETSBEKRIVNING****Verksamhet och bolagsstruktur**

Botnia Exploration Holding AB (publ) är ett prospekteringsbolag med fokus på framförallt guld, men även basmetaller, i Sverige och Norden. Botnia inriktar sig på tidiga faser inom utveckling av fyndigheter. Botnia Exploration Holding AB (publ) är moderföretag i en koncern omfattande, förutom moderbolaget, de två helägda dotterbolagen Botnia Exploration AB och Hans. A. Resources Sweden AB. Verksamheten i moderbolaget utgörs av koncernledningsfunktionen. Den rörelsedrivande verksamheten bedrivs via dotterbolagen Botnia Exploration AB och Hans. A. Resources Sweden AB. Koncernen har efter förvärvet av kanadensiska Hansa Resources Limiteds svenska fyndigheter, ett 30-tal projekt varav flera med inriktning på guld.

Bolagets aktie är sedan december 2009 listad vid AktieTorget och mer finns att läsa på [www.botniaexploration.com](http://www.botniaexploration.com).

**Affärsidé**

Botnias affärsidé är att vara ett renodlat prospekteringsbolag. Verksamheten syftar till att bygga långsiktigt aktieägarvärde genom att identifiera, utveckla och avyttra intressanta gruvfyndigheter med inriktning på ädelmetaller.

**Målsättning**

Målsättningen är att under en intensiv period öka värdet av Botnias undersökningstillstånd. Guldprojekten kommer att kontrolleras i egen regi. Detta gäller tillsvidare också basmetallprojekten. Grupperna volfram, sällsynta jordartsmetaller (REE) och nickel planeras att utvecklas i samarbete med partners. Potentiella köpare till dessa projekt är skandinaviska och internationella gruvföretag eller andra investerare inom mineral- och metallindustrin.

**Affärsmodell**

Botnia är ett renodlat prospekteringsbolag och har inga avsikter att ägna sig åt kommersiell gruvdrift. Provbrytning och anrikning är planerade att genomföras via underentreprenörer. Bolagets fokus är att snabbt utveckla och öka värdet av de godkända undersökningstillstånden. Botnia har höga kvalitetskrav på projekten och har utvecklat en intern värderingsmodell för kontinuerlig utvärdering och uppföljning av dessa. Därmed kan projekt som inte uppfyller kraven elimineras omgående från portföljen.

Som en del i affärsplanen avser Bolaget att generera intäkter genom att, direkt eller via samarbetspartner, sälja guld (Botnias huvudprioritet) från provanrikningen till smältverk och även genom att sälja undersökningstillstånd vidare efter att Bolaget konstaterat att tillstånden innehåller fyndigheter som stigit i värde. Potentialen till intäkter är beroende av huvudsakligen fyra faktorer; världsmarknadspriset på metaller, den amerikanska dollarns värde, utbytet i anrikningen samt halten av metall som påträffas. Intäkter som genereras från en bearbetningskoncession är planerade att återinvesteras för att finansiera nya bearbetningskoncessioner.

Som en annan del i affärsplanen planerar Bolaget, när det gäller så kallade "högprismetaller" såsom volfram, nickel och sällsynta jordartsmetaller, att samarbeta med större aktörer som tar hand om projekten från planering till kommersiell gruvdrift. Detta gör att Botnia kan fokusera fullt ut på sin huvudprioritet och låta kapitalet användas till 100 procent för detta ändamål.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

**Strategi**

Botnias huvudstrategi är att vara verksamt inom prospektering. Projekt som inte uppfyller Bolagets minimikrav elimineras omgående och återlämnas till Bergsstaten.

Vår strategi kan sammanfattas enligt följande:

1. Guld är huvudprioritet och huvudmarknaden är Sverige och Norden.
2. Minst tre ytterligare guldprojekt skall utvecklas till Bearbetningskoncessioner (utöver Vargbäcken).
3. Alla bearbetningskoncessioner skall ligga infrastrukturellt rätt med närhet till befintligt anrikningsverk och avfallsdammar.
4. All utveckling av övriga mineralprojekt som volfram, sällsynta jordartsmetaller eller till exempel nickel planeras att exploateras och finansieras via partnerskap. Detta förutsätter fortsatt en positiv utveckling av priserna för dessa metaller. De aktuella undersökningsprojekten kommer med andra ord att "utfarmas" vilket är vanligt tex inom oljeindustrin.
5. Utökning av antalet geologiska områden med intressanta mineraliseringar, kompletterande till den så kallade guldlinjen i Västerbotten, Älvsbyområdet, Bergslagen samt Hälsingland, som Bolaget bedömer har stor potential och framtidsmöjligheter.
6. Botnia arbetar efter beprövade metoder inklusive blockletning.
7. Uranobjekt kommer ej att finnas i Bolagets projektportfölj.

**VIKTIGA HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG**

- Botnia Exploration har tecknat samarbetsavtal med ÅF-Infrastructure AB med avsikt att under 2011 påskynda ansökningsarbetet av ytterligare 2 bearbetningskoncessioner i Sverige. De aktuella undersökningstillstånden är guldprojektet Purnu ca 15-20 km söder om Bolidens Aitik gruva samt guldprojektet Middagsberget, som är en del av tillståndet Stenberget nr 3, beläget ca 4 km från den redan godkända bearbetningskoncessionen Vargbäcken.
- Förhandlingar slutförda med diamantborrningsentreprenör angående fortsatt prospekteringsborrning 2011.
- Organisationen förstärks då Frank van der Stijl anlitas som chefsgeolog och Rasmus Blomqvist som juniorgeolog.
- Fyra nya undersökningstillstånd avseende Sällsynta Jordartsmetaller (REE) har godkänts av Bergsstaten. De fyra tillstånden, Stenkulla, Lövnäs, Ötjärnen och Utterbänningen ligger också i Bergslagsområdet i likhet med de tidigare godkända undersökningstillstånden Galtabo och Darsbo.

**FRAMTIDSUTSIKTER**

Genom förvärvet av Hans.A. Resources Sweden AB i mars 2010, förändrades möjligheterna till en snabbare och mer aktiv expansion. I förvärvet ingår ett guldprojekt kallat Vargbäcken med ett bearbetningstillstånd med giltighet tom 2028. Projektet är ett tidigare Lundin Mining projekt (NAN). En utomstående konsult har utfört en resursberäkning av Vargbäcken enligt reglerna i NI 43-101 och redovisade en indikerad mineralresurs av 1,2 miljoner ton guldmineralisering innehållande 1,44 gram guld per ton och en antagen mineralresurs av 0,9 miljoner ton guldmineralisering innehållande 1,68 gram guld per ton. Utöver bearbetningskoncessionen Vargbäcken, som redan är beviljad fram till 2028, förbereds ansökningar av projektet Middagsberget längs guldlinjen samt Purnu i Gällivare kommun. Alla dessa projekt är uppborrade och förberedda för ansökningar. Forshedens betydelse i projektportföljen ökar kraftigt och inom kort planeras diamantborrning i detta projekt. Efter genomförda borringar antas Forshedenprojektet kunna läggas till som en kandidat för ansökan om Bearbetningskoncession. Detta innebär att vår målsättning är att inneha ytterligare två stycken bearbetningskoncessioner av guldprojekt under slutet av 2011. Alla projekten ligger infrastrukturellt rätt till med närhet till befintliga anrikningsverk. Med dagens höga guldpriser planeras därför provbrytningar och testanrikningar i likhet med Vargbäcken.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
556779-9969

**PROSPEKTERINGSVERKSAMHETEN**

Efter en generell nedgång av prospekteringen i Sverige under 2008-2009 kan man nu återigen skönja en uppgång och större aktivitet. Detta är mycket glädjande ur finansieringssynpunkt samtidigt som konkurrensen ökar på arbetskraft.

**Projektportfölj**

Botnias projektportfölj består idag av cirka 30 undersökningstillstånd och en bearbetningskoncession. De flesta av dessa projekt är guldprojekt och ligger längs den så kallade Gulmlinjen (ett mineralrikt område kring Sorsele-Storuman-Lycksele).

I Vargbäcken planeras testbrytning under 2011 och det är bolagets målsättning att Botnia, genom Vargbäcken, skall börja generera de första intäkterna under tredje kvartalet 2011. Provbrytningen kan påbörjas omedelbart efter Länsstyrelsens beslut. Efter diamantborrningarna, som är planerade i Forsheden under första kvartalet 2011, har styrelsen förväntningar på att detta projekt kan läggas till som potentiell bearbetningskoncession. För projekten Middagsberget (som ingår i undersökningstillståndet Stenberget nr 3), och Purnu, planeras ansökningar av bearbetningskoncessioner under 2011. För att snabba upp detta arbete har ett samarbetsavtal tecknats med ÅF Infrastructure AB. I denna grupp ingår ett flertal s.k. kvalificerade personer.

Under hösten 2010 har Botnia Exploration slutit ett avtal med det australiensiska företaget Dragon Mining Limited, avseende undersökningstillståndet Harpsund nr 1 i norra Sverige. Enligt avtalet har Dragon Mining Limited (nedan benämnt "Dragon") exklusiv rätt till Botnias Harpsundstillstånd under 12 månader. Under denna period kommer Dragon att investera minst 1,5 MSEK i fortsatt prospektering. Dragon kan välja att investera ytterligare 3 MSEK inom 3 år från avtalets tecknande, för att därmed förvärva en andel om 60 procent av tillståndet. Vid förvärv av 60 procent av tillståndet, kan Dragon välja att förvärva ytterligare 20 procent genom att investera ytterligare 3 MSEK inom 5 år från avtalets tecknande. Dragon kommer att leda alla prospekteringsaktiviteter under den exklusiva fasen samt under förvärvsfaserna. Dragon har möjlighet att avbryta processen efter den första investeringen om 1,5 MSEK.

Projektöversikt per 2010-12-31

<b>Projekt</b>	<b>Fas<sup>3)</sup></b>	<b>Mineral</b>	<b>Undersökningstillstånd giltigt t o m</b>	<b>Bearbetningskoncession giltigt t o m</b>
Avaträsket nr 1	1	Zn,Pb,Au,Ag	2011-10-31	
Avaträsket nr 2	1	Zn,Pb,Au,Ag	2012-01-23	
Darsbo nr 1	1	REE	2013-08-05	
Ensterflon nr 1	1	Zn,Cu	2011-05-21	
Forsheden nr 1	1	Au,Zn	2011-11-17	
Galtabo nr 1	1	REE	2013-06-15	
Granberget nr 1 <sup>1)</sup>	1	Au	2011-02-24	
Granselliden nr 2 <sup>1)</sup>	2	Au	2011-08-20	
Granselliden nr 3 <sup>1)</sup>	3	Au,Ag,Cu,Zn	2011-10-24	
Harpsund nr 1 <sup>1)</sup>	1	Au	2011-09-11	
Jorbojokki nr 1 <sup>2)</sup>	3	Au, Cu	2011-01-08	
Jormlien nr 1 <sup>1)</sup>	3	Zn, Cu	2011-11-21	
Koler nr 1 <sup>2)</sup>	1	Ni, Cu	2010-11-21	
Kristoffersheden nr 1	1	Au	2012-09-17	
Kristoffersheden nr 2	1	Au	2012-10-09	
Käpponis nr 1	1	Au	2013-01-15	
Lomtjärnen nr 1	1	W	2012-02-11	
Orgsjön nr 1 <sup>1)</sup>	1	Au	2011-08-20	
Orgsjön nr 2 <sup>1)</sup>	1	Au	2012-09-17	
Orgsjön nr 3 <sup>1)</sup>	1	Au	2012-09-17	
Purnu nr 1 <sup>2)</sup>	2-3	Au	2010-12-21	Ansökan planeras 2011
Sellmansberget nr 1	3	W	2013-05-11	

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**
Projektöversikt per 2010-12-31 (forts)

<b>Projekt</b>	<b>Fas<sup>3)</sup></b>	<b>Mineral</b>	<b>Undersökningstillstånd giltigt t o m</b>	<b>Bearbetningskoncession giltigt t o m</b>
Skierfa nr 3	1	Cu, Au	2012-11-20	
Stenberget nr 3 <sup>1) 2)</sup>	3	Au	2010-11-21	Ansökan planeras 2011
Svanaberget nr 1	1	Cu, Zn	2012-04-01	
Svanaberg nr 2	1	Cu, Zn	2012-11-20	
Tjärnberget nr 1	1	Au, Cu	2012-02-19	
Toskbäcken nr 1 <sup>2)</sup>	2	Ni, Cu	2010-11-21	
Toskbäcken nr 2	2	Ni, Cu	2011-10-09	
Vandelån nr 2	1	Au	2011-10-08	
Vandelån nr 3	1	Au	2012-12-30	
Vandelån nr 4	1	Au	2013-12-30	
Vargbäcken K nr 1 <sup>1)</sup>	3	Au		2028-10-02
Vena nr 4	1	Co	2013-07-06	

1) Förpliktelser föreligger avseende framtida avkastning, se vidare information i not 10.

2) Förlängningsansökningar är inlämnade och beslut om förlängning inväntas inom kort från Bergsstaten.

3) För närmare beskrivning av prospekteringsfaser hänvisas till Bolagets hemsida [www.botniaexploration.com](http://www.botniaexploration.com)

**Definitioner**

Ag - Silver	Co - Kobolt	Mo - Molybden	Pb - Bly	REE - Sällsynta jordartsmetaller (Rare Earth Elements)
Au - Guld	Cu - Koppar	Ni - Nickel	W - Wolfram	Zn - Zink

Förlängning av undersökningstillstånd

Förlängning har ansökts för projekten Jorbojokki nr 1, Koler nr 1, Purnu nr 1, Stenberget nr 3, och Toskbäcken nr 1.

Beviljad förlängning av undersökningstillstånd

Granselliden nr 2 och nr 3, Orgsjön nr 1, Vandelån nr 2, Harpsund nr 1 och Avaträsket nr 1.

Nya beviljade undersökningstillstånd

Under räkenskapsåret har följande nya undersökningstillstånd beviljats:

- Kåpponis nr. 1 i Jokkmokks kommun, Norrbottens län
- Älgsjö nr 1 i Åsele kommun, Västerbottens län. Detta projekt har sedermera sönats under perioden.
- Galtabo nr 1 i Nora kommun, Örebro län
- Darsbo nr 1 i Skinskattebergs kommun, Västermanlands län
- Vena nr 4 i Askersunds kommun, Örebro län
- Sellmansberget nr 1 i Storumans kommun, Västerbottens län
- Vandelån nr 4 i Ljusdals kommun, Gävleborgs län

Återlämnade (sönade) undersökningstillstånd

Styrelsen tog under 2010 beslutet att inte inneha undersökningstillstånd av uranfyndigheter, vilket innebär att uranprojektet Kaddevaara nr 1 i Norrbotten inte kommer att förlängas efter detta år. Ett tidigare bedömt prioriteringsprojekt kallat Råneträsket nr 2, har inte förnyats under året. Skälet till detta är att projektet enbart är ett sannolikt kopparprojekt och faller därför utanför Bolagets strategi med inriktning på guld. Efter utvärdering av Botnias projektportfölj har följande nio projekt som inte uppfyller Bolagets krav återlämnats under 2010; Brokojan nr 1, Ormberget nr 1, Finnträsket nr 1, Stavsträsket nr 2, Suddesvare nr 1, Kapmak nr 1, Tjålmak nr 1, Kaddevaara nr 1 och Älgsjö nr 1. Därmed har Botnias projektportfölj fokuserats genom att ovanstående mindre intressanta projekt har återlämnats.

Under hösten har även de tre projekten Flugan nr 1, Kettilsberget nr 1 och Storkullen nr 1 överlåtits till Helsingland Exploration AB. Undersökningstillstånden ingick i Hans. A. Resources AB:s projektportfölj och har överlåtits då dessa undersökningstillstånd inte bedömts som geologiskt intressanta.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
556779-9969

**FINANSIELL UTVECKLING I SAMMANDRAG**

Nedan presenteras den historiska utvecklingen för Botnia koncernen för perioden 2007 - 2010. Botnia Exploration Holding AB (publ) förvärvade den 18 september 2009 Botnia Exploration AB. Förvärvet skedde genom utgivande av nya aktier varvid ägarna till Botnia Exploration AB kom att erhålla 90% av aktierna i Botnia Exploration Holding AB (publ). Transaktionen redovisades som ett omvänt förvärv, dvs koncernredovisningen upprättas så som om Botnia Exploration AB förvärvat Botnia Exploration Holding AB (publ). För perioden 1 - 17 september 2009 samt som jämförbara perioder (2007 - 2008) redovisas det legala dotterbolaget Botnia Exploration AB.

	Koncernen	Koncernen	Botnia Exploration AB	Botnia Exploration AB
<b>Resultaträkningar, sammandrag (kSEK)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Nettoomsättning	0	0	0	0
Aktiverat arbete för egen räkning	2 701	2 930	1 397	287
Rörelsekostnader	-8 674	-5 098	-1 933	-377
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5 973</b>	<b>-2 168</b>	<b>-536</b>	<b>-90</b>
Finansnetto	48	-1	-5	-9
Skatt	0	0	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>-5 925</b>	<b>-2 169</b>	<b>-541</b>	<b>-99</b>
<b>Balansräkningar, sammandrag (kSEK)</b>	<b>2010-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>	<b>2008-12-31</b>	<b>2007-12-31</b>
Anläggningstillgångar	27 436	8 111	1 537	275
Omsättningstillgångar	1 307	772	77	24
Likvida medel	22 409	5 572	258	41
<b>Summa tillgångar</b>	<b>51 152</b>	<b>14 455</b>	<b>1 872</b>	<b>340</b>
Eget kapital	49 454	13 556	1 643	91
Långfristiga skulder, räntebärande	0	0	0	180
Kortfristiga skulder, räntefria	1 698	899	229	69
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>51 152</b>	<b>14 455</b>	<b>1 872</b>	<b>340</b>
<b>Kassaflödesanalyser, sammandrag (kSEK)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 739	-2 171	-313	-42
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-6 980	-3 167	-1 383	-287
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	27 556	10 652	1 913	370
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>16 837</b>	<b>5 314</b>	<b>217</b>	<b>41</b>
<b>Aktierelaterade nyckeltal</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Antal aktier vid årets utgång före utspädning <sup>1)</sup>	690 308 086	356 724 118	1 088	1 000
Antal aktier vid årets utgång efter utspädning <sup>2)</sup>	690 308 086	366 185 782	1 088	1 000
Medelantal aktier under året före utspädning <sup>3)</sup>	447 431 453	270 436 363	1 044	1 000
Resultat per aktie före utspädning, SEK <sup>2)</sup>	-0,01	-0,01	-518,59	-98,95
Eget kapital per aktie, SEK	0,07	0,04	1510,11	91,00
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	0,07	0,04	1510,11	91,00
Totalt aktiekapital, kSEK <sup>1)</sup>	3 452	1 784	109	100

1) Inklusive den per 31 december 2010 ej registrerade nyemissionen om 7 454 411 st aktier avseende i december 2010 tecknade aktier i optionsprogram. Emissionen registrerades hos Bolagsverket den 14 januari 2011.

2) Utspädningseffekt för eventuell tilläggsköpeskilling avseende förvärv Hans.A. om 118 908 039 st aktier har ej beaktats. För vidare information kring förvärv av Hans.A. se not 19. Utspädningseffekt beaktas ej då förlusten per aktie blir lägre.

3) Antalet utestående aktier vid periodens början den 1 januari 2009 fram till förvärvstidpunkten av Botnia Exploration AB den 18 september 2009 har antagits vara det antal aktier som det legala moderbolaget emitterat till ägarna av det legala dotterbolaget och antalet aktier från och med förvärvstidpunkten den 18 september 2009 fram till räkenskapsårets slut utgörs av faktiskt antal aktier i det legala moderbolaget.



**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
556779-9969

**Nettoomsättning och resultat**

Under räkenskapsåren 2009 och 2010 har det inte redovisats någon nettoomsättning. Under räkenskapsåret 2010 uppgick aktiverat arbete för egen räkning till kSEK 2 701 (2 930) och rörelseresultatet till kSEK -5 973 (-2 168). Resultatförsämringen för helåret 2010 i jämförelse med motsvarande period föregående år förklaras i huvudsak av under perioden gjorda utrangeringar i samband med återlämning av undersökningstillstånd om kSEK 1 806 (0). Vidare påverkas resultatet för helåret 2010 i jämförelse 2009 av ökade administrativa kostnader i form av bl a företagsledningstjänster såsom VD och chefsgeolog om totalt kSEK 1 560 (260) samt i övrigt högre omkostnader och krav som följer av att Bolaget i december 2009 listades på AktieTorget.

**Investeringar**

Immateriella anläggningstillgångar uppgår vid periodens slut till kSEK 27 328 jämfört med kSEK 8 061 per den 31 december 2009. Ökningen om kSEK 19 267 förklaras i huvudsak enligt nedan tabell:

<i>Ingående balans 2010-01-01</i>	8 061
Avgifter för nya samt förlängning av undersökningstillstånd	363
Utförda prospekteringsarbeten (aktiverat arbete för egen räkning)	2 701
Prospekteringsrättigheter tillförda genom bolagsförvärv (se not 19)	18 378
Utrangering återkallade undersökningstillstånd	-1 806
Periodens avskrivningar	-369
<i>Utgående balans 2010-12-31</i>	27 328

Kassaflödespåverkande effekt av gjorda investeringar under räkenskapsåret 2010 uppgår till kSEK -6 980 (-3 167). Investeringarna består i huvudsak av förvärv av prospekteringsrättigheter och utförda prospekteringsarbeten om kSEK -3 064 samt förvärv av verksamhet, vilken påverkat räkenskapsårets kassaflöde med kSEK -3 916, se vidare information not 19.

**Finansiell ställning och kassaflöde**

Kassaflödet för räkenskapsåret 2010 uppgår till kSEK 16 837 (5 314). Under räkenskapsåret har bolaget via företrädesemission samt vid teckning av aktier enligt befintligt optionsprogram tillförts totalt kSEK 27 556 netto efter nyemissionskostnader. Likvida medel vid periodens slut uppgick till kSEK 22 409 jämfört med kSEK 5 572 per den 31 december 2009. Soliditeten per den 31 december 2010 uppgår till 96,7 % (93,8 %) och eget kapital uppgår till kSEK 49 454 jämfört med 13 556 per den 31 december 2009.

**Antal utestående aktier**

Under räkenskapsåret har fyra emissioner genomförts. I mars 2010 genomfördes en riktad nyemission i samband med förvärv av samtliga aktier i Hans.A. Resources Sweden AB. Se vidare information kring förvärv i not 19. Antalet nya aktier som tecknades i denna emission uppgick till 118 908 040 stycken varvid aktiekapitalet ökade med kSEK 595. Under september 2010 har styrelseledamoten Maria Lilja med stöd av tidigare kommunicerat optionsprogram nyttjat samtliga sina teckningsoptioner och tecknat 2 365 416 aktier. Emissionen tillförde bolaget totalt kSEK 413 och aktiekapitalet ökade med kSEK 12. Under november genomfördes en företrädesemission varvid 204 856 101 nya aktier tecknades och aktiekapitalet ökade med kSEK 1 024. Emissionen tillförde bolaget kSEK 30 728 före nyemissionskostnader. Med stöd av ovan nämnt optionsprogram nyttjade även styrelseordföranden Jonas Dahllöf samt tidigare styrelseledamoten Hans Buhres dödsbo i december 2010 sina teckningsoptioner. Antalet nya aktier som tecknades uppgick till 7 454 411 stycken, vilket ökade aktiekapitalet med kSEK 37 och totalt tillförde bolaget kSEK 1 077. Efter registrering av emissionen, vilket skedde den 14 januari 2011, uppgår totalt antal aktier till 690 308 086 och aktiekapitalet till kSEK 3 452.

**FÖRETAGSFÖRVÄRV**

På extra bolagsstämma den 19 mars 2010 beslutades att fullfölja det avtal som tecknats med Hansa Resources Limited rörande förvärvet av samtliga aktier i Hans A. Resources Sweden AB, organisationsnummer 556696-6106. För vidare information avseende effekter av genomfört förvärv samt information om eventuell tilläggsköpeskilling, se not 19.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
556779-9969

**PERSONAL**

Vid räkenskapsårets utgång har koncernen 1 (0) anställd. Ersättningar i form av konsultarvode har utbetalats till bolagets VD och chefsgeolog. Ingen ersättning har utgått till styrelsen. I syfte att förstärka organisationen har Thomas Ljung anställts som Business Controller under fjärde kvartalet 2010. Efter räkenskapsårets utgång har, på konsultbasis, Frank van der Stijl anlitats som chefsgeolog och Rasmus Blomqvist som juniorgeolog. För vidare information om ersättningar till ledande befattningshavare, se not 7 Personalkostnader samt not 18 Transaktioner med närstående.

**MODERBOLAGET**

Verksamheten i moderbolaget utgörs av koncernledningsfunktionen och nettoomsättning uppgår under räkenskapsåret till kSEK 1 233 (255) med ett resultat efter finansiella poster på kSEK -1 529 (-1 403). Likvida medel per balansdagen är kSEK 22 216 (5 533).

**MILJÖPÅVERKAN**

Botnia Explorations verksamhet innefattar hela kedjan av prospekteringsverksamhet från blockletning och geologisk kartläggning via geofysiska markmätningar och geokemisk provtagning till diamanborrning. Under andra halvan av 2011, planeras för koncernens första provbrytning och en miljökonsekvensbeskrivning avseende det aktuella projektet (Vargbäcken) har inlämnats till Länsstyrelsen i slutet av 2010. Provbrytning kan påbörjas omedelbart efter Länsstyrelsens beslut. Minerallagen (1991:45) reglerar undersökning och bearbetning av fyndigheter på egen och eller annans mark av i lagen särskilt angivna mineraliska ämnen, "koncessionsmineral", bland annat guld. Undersökning får utföras endast av den som har undersökningstillstånd och bearbetning endast av den som har bearbetningskoncession. Utöver minerallagen regleras verksamheten även av andra relevanta regler, däribland Mineralförordningen (1992:285), Plan- och bygglagen (1987:10) samt Miljöbalken (1998:808). Bolaget bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt Miljöbalken avseende vissa undersökningsarbeten. Bolaget har de tillstånd som krävs för pågående undersökningar. Botnia Explorations miljöpåverkan i samband med prospektering har hittills varit ringa.

**ÄGARFÖRHÅLLANDEN OCH AKTIEINFORMATION**

*Aktiekapital*

Aktiekapitalet i Botnia Exploration Holding AB (publ) till kSEK 3 452 fördelat på 690 308 086 aktier, inklusive emission registrerad den 14 januari 2011. Varje aktie medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat, samt berättigar till en röst. Alla aktier har lika rätt till utdelning. Aktiens kvotvärde är SEK 0,005.

*Aktiekapitalets utveckling från Bolagets bildande*

År	Händelse	Förändring av antal aktier (st)	Förändring av aktiekapitalet (kSEK)	Totalt aktiekapital (kSEK)	Totalt antal aktier (st)	Kvot- värde (SEK)
2009	Bolagets bildande	1 000	100	100	1 000	100,00
2009	Split 20 000:1	20 000 000	-	100	20 000 000	0,005
2009	Nyemission	9 484 074	47	147	29 484 074	0,005
2009	Apportemission	255 895 220	1 279	1 427	285 379 294	0,005
2009	Nyemission	71 344 824	357	1 784	356 724 118	0,005
2010	Apportemission	118 908 040	595	2 378	475 632 158	0,005
2010	Nyemission	2 365 416	12	2 390	477 997 574	0,005
2010	Nyemission	204 856 101	1 024	3 414	682 853 675	0,005
2010	Nyemission <sup>1)</sup>	7 454 411	37	3 452	690 308 086	0,005

1) Avser den per 31 december 2010 ej registrerade nyemissionen om 7 454 411 st aktier avseende i december 2010 tecknade och betalda aktier i optionsprogram. Emissionen registrerades hos Bolagsverket den 14 januari 2011.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

*Listning*

Aktien är listad vid AktieTorget sedan den 14 december 2009 och toppkurs under året nåddes den 14 december då aktien handlades till 0,25 SEK. Introduktionskursen var 0,14 SEK.

*Ägarförhållanden*

I tabellen nedan återges de tio största ägarnas innehav, inkl. närstående och bolag per 2010-12-31. Botnia Exploration hade vid samma tidpunkt knappt 7 000 aktieägare.

	<u>Antal akter</u>	<u>Innehav/röster (%)</u>
Hansa Resources Ltd	118 908 040	17,23%
Bengt Ljung	62 591 416	9,07%
Torbjörn Grahn	59 851 283	8,67%
Göran Petersson	45 008 000	6,52%
Ingemar Åslund	44 340 932	6,42%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	25 649 850	3,72%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	15 610 569	2,26%
Jonas Dahllöf	8 971 429	1,30%
Maria Lilja	6 451 135	0,93%
Högkammen AB	4 515 798	0,65%
Summa övriga ägare	298 409 634	43,23%
<b>Totalt</b>	<b>690 308 086</b>	<b>100,00%</b>

**RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER**

Riskerna i koncernens verksamhet kan generellt delas in i operationella risker relaterade till affärsverksamheten och risker relaterade till finansverksamheten. En risk som ökat för koncernen under perioden är de tillståndsfrågor kopplade till planerade probvrytningar, såsom miljötillstånd. I övrigt har ingen avgörande förändring av väsentliga risker eller osäkerhetsfaktorer skett under året. En detaljerad redovisning av Botnias risker, osäkerhetsfaktorer samt hantering av de samma återfinns i not 3.

**BOLAGSSTYRNING**

Vid årsstämma den 28 maj 2010 beslutades om omval av styrelseledamoten Bengt Ljung, Jonas Dahllöf, Hans Buhre, Maria Lilja och Göran Petersson samt nyval av ledamoten John Nugent. Beslutades att inga arvoden till styrelsen skall utgå under tiden fram till nästa årsstämma.

Vid konstituerande styrelsemötet utsågs Jonas Dahllöf till styrelsens ordförande. Styrelsen har vid styrelsemöte fastställt arbetsordning, VD-instruktion och rapportinstruktion.

Styrelsen har i samband med möten erhållit en skriftlig dokumentation om företagets utveckling och har med ledning av den och VD:s muntliga föredragning fattat beslut i samtliga för bolaget väsentliga frågor. Utöver styrelsemöten rapporterar VD månatligen om händelseutvecklingen i bolaget.

Helena Arvidsson Älgne, KPMG AB, är vald revisor och hon leder revisionsarbetet i Botnia Exploration. De på styrelsen ankommande kontrollfrågorna hanteras av styrelsen i sin helhet. Ansvarig revisor deltar personligen vid ett styrelsemöte. Revisorn rapporterar då sina iakttagelser från granskningen. Under räkenskapsåret har delårsrapporten för det tredje kvartalet granskats översiktligt av bolagets revisor.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

**UTDELNING OCH ÅRSSTÄMMA**

Ordinarie årsstämma kommer att hållas onsdagen den 30 mars 2011 kl. 14.00 på bolagets kontor, Herserudsvägen 18 i Lidingö. Årsredovisning för 2010 som offentliggörs den 16 mars 2011 kommer att finnas tillgänglig på bolagets hemsida och kontor.

Styrelsen och VD avser föreslå stämman att ingen utdelning till aktieägarna lämnas för verksamhetsåret 2010.

**Förslag till vinstdisposition (SEK)**

**Moderbolaget**

Till årsstämmans förfogande finns följande fria fond och ansamlad förlust i moderbolaget:

Överkursfond	76 495 248
Balanserat resultat	-1 402 828
Årets resultat	-1 528 611
	<hr/>
	73 563 809

Styrelsen föreslår att årets resultat samt balanserat resultat, om totalt -2 931 439 SEK, avräknas mot kapitalet till:

Överkursfond	73 563 809
	<hr/>
	73 563 809

Beträffande moderbolagets och koncernens resultat och ställning i övrigt hänvisas till nedanstående resultat- och balansräkningar, eget kapitalrapporter, kassaflödesanalyser samt tilläggsupplysningar. Alla belopp uttrycks i tusentals kronor (kSEK) där ej annat anges.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
556779-9969

<b>KONCERNENS</b>	<b>Not</b>	<b>2010-01-01</b>	<b>2009-01-01</b>
<b>RESULTATRÄKNING (kSEK)<sup>1)</sup></b>		<b>2010-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>
<b>Rörelsens intäkter mm</b>			
Nettoomsättning		0	0
Aktiverat arbete för egen räkning	10	2 701	2 930
		2 701	2 930
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	6	-3 464	-1 905
Prospekteringskostnader		-2 701	-2 930
Personalkostnader	7	-330	-171
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar		-373	-92
Övriga rörelsekostnader <sup>2)</sup>	8	-1 806	0
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-5 973</b>	<b>-2 168</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Ränteintäkter		62	1
Räntekostnader		-14	-2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-5 925</b>	<b>-2 169</b>
Skatt på årets resultat	9	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-5 925</b>	<b>-2 169</b>
<b>Resultat per aktie och aktiedata:</b>			
	15		
Resultat per aktie före utspädning, SEK <sup>3)</sup>		-0,01	-0,01
Föreslagen utdelning per aktie, SEK		Ingen	Ingen
Antal aktier vid årets utgång, stycken <sup>4)</sup>		690 308 086	356 724 118
Medelantal aktier under året, stycken <sup>3)</sup>		447 431 453	270 436 363

1) Koncernförhållande uppstod den 18 september 2009. För perioden 1 januari - 17 september 2009 redovisas det legala dotterbolaget i syfte att öka jämförbarhet. För presentation av den legala resultaträkningen, kassaflödesanalysen samt eget kapitalräkning för perioden 18 september - 31 december 2009 se not 20.

2) Övriga rörelsekostnader avser till sin helhet utrantering/återkallade undersökningstillstånd.

3) Antalet utestående aktier vid periodens början den 1 januari 2009 fram till förvärvstidpunkten av Botnia Exploration AB den 18 september 2009 har antagits vara det antal aktier som det legala moderbolaget emitterat till ägarna av det legala dotterbolaget och antalet aktier från och med förvärvstidpunkten den 18 september 2009 fram till räkenskapsårets slut utgörs av faktiskt antal aktier i det legala moderbolaget. Utspädningseffekt beräknas ej då förlusten per aktie blir lägre.

4) Inklusivt den per 31 december 2010 ej registrerade nyemissionen om 7 454 411 st aktier avseende i december 2010 tecknade aktier i optionsprogram. Emissionen registrerades hos Bolagsverket den 14 januari 2011.

Botnia Exploration Holding AB (publ)  
556779-9969

## KONCERNENS BALANSRÄKNING (kSEK)

	Not	2010-12-31	2009-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	10	24 103	4 467
Goodwill	11	3 225	3 594
		<b>27 328</b>	<b>8 061</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	12	6	0
		<b>6</b>	<b>0</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Depositioner		102	50
		<b>102</b>	<b>50</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>27 436</b>	<b>8 111</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Övriga fordringar		1 232	772
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	75	0
		<b>1 307</b>	<b>772</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>22 409</b>	<b>5 572</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>23 716</b>	<b>6 344</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>51 152</b>	<b>14 455</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	15	3 415	1 784
Ej registrerat aktiekapital		37	0
Fria reserver		51 927	13 941
Årets resultat		-5 925	-2 169
<b>Summa eget kapital</b>		<b>49 454</b>	<b>13 556</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		1 449	435
Övriga kortfristiga skulder		34	9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	215	455
		<b>1 698</b>	<b>899</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>51 152</b>	<b>14 455</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>			
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

Botnia Exploration Holding AB (publ)  
556779-9969

## KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL (kSEK)<sup>1)</sup>

	Aktie- kapital	Ej registrerat aktiekapital	Fria reserver	Årets resultat	Summa Eget kapital
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2009</b>	<b>109</b>	<b>0</b>	<b>2 075</b>	<b>-541</b>	<b>1 643</b>
Enligt fastställd vinstdisposition			-541	541	0
Årets resultat				-2 169	-2 169
<i>S:a förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med ägare</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-541</i>	<i>-1 628</i>	<i>-2 169</i>
Nyemission Botnia Exploration AB	10		2 540		2 550
Nyemissionskostnader, Botna Exploration AB			-118		-118
Erhållna optionspremier			36		36
Apportemission omvänt förvärv	1 279		2 151		3 430
Förskjutning omvänt förvärv	-18		18		0
Nyemissioner	404		9 584		9 988
Nyemissionskostnader			-1 804		-1 804
<b>Utgående eget kapital per 31 december 2009</b>	<b>1 784</b>	<b>0</b>	<b>13 941</b>	<b>-2 169</b>	<b>13 556</b>
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2010</b>	<b>1 784</b>	<b>0</b>	<b>13 941</b>	<b>-2 169</b>	<b>13 556</b>
Enligt fastställd vinstdisposition	0	0	-2 169	2 169	0
Årets resultat				-5 925	-5 925
<i>S:a förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med ägare</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-2 169</i>	<i>-3 756</i>	<i>-5 925</i>
Apportemission förvärv Hansa	595		13 672		14 267
Nyemissioner	1 036	37	31 145		32 218
Nyemissionskostnader			-4 662		-4 662
<b>Utgående eget kapital per 31 december 2010<sup>2)</sup></b>	<b>3 415</b>	<b>37</b>	<b>51 927</b>	<b>-5 925</b>	<b>49 454</b>

Villkorlig återbetalningsskyldighet för aktieägartillskott uppgår till kSEK 150 (150).

1) Koncernförhållande uppstod den 18 september 2009. För perioden 1 januari - 17 september 2009 redovisas det legala dotterbolaget i syfte att öka jämförbarhet. För presentation av den legala resultaträkningen, kassaflödesanalysen samt eget kapitalräkning för perioden 18 september - 31 december 2009 se not 20.

2) Ej registrerat aktiekapital per 2010-12-31 avser den per 31 december 2010 ej registrerade nyemissionen om 7 454 411 st aktier avseende i december 2010 tecknade och betalade aktier i optionsprogram. Emissionen registrerades hos Bolagsverket den 14 januari 2011.

Botnia Exploration Holding AB (publ)  
556779-9969

<b>KONCERNENS</b>	<b>Not</b>	<b>2010-01-01</b>	<b>2009-01-01</b>
<b>KASSAFLÖDESANALYS (kSEK)<sup>1)</sup></b>		<b>2010-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-5 973	-2 168
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
- Avskrivningar	11, 12	373	92
- Utrangering återlämnade undersökningstillstånd	8	1 806	0
		-3 794	-2 076
Erhållen ränta		1	1
Erlagd ränta		-14	-2
Betald inkomstskatt		0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-3 807</b>	<b>-2 077</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Minskning(+)/ökning(-) av rörelsefordringar		-488	-695
Minskning(-)/ökning(+) rörelseskulder		556	601
<b>Summa förändring i rörelsekapitalet</b>		<b>68</b>	<b>-94</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-3 739</b>	<b>-2 171</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterföretag	19	-3 916	-187
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	10, 11	-3 064	-2 930
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		0	-50
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-6 980</b>	<b>-3 167</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemissioner, netto		27 556	10 616
Erhållna optionspremier		0	36
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>27 556</b>	<b>10 652</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>16 837</b>	<b>5 314</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	17	5 572	258
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	17	<b>22 409</b>	<b>5 572</b>

1) Koncernförhållande uppstod den 18 september 2009. För perioden 1 januari - 17 september 2009 redovisas det legala dotterbolaget i syfte att öka jämförbarhet. För presentation av den legala resultaträkningen, kassaflödesanalysen samt eget kapitalräkning för perioden 18 september - 31 december 2009 se not 20.



Botnia Exploration Holding AB (publ)  
556779-9969

<b>MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (kSEK)</b>	Not	2010-01-01	2009-03-26
		2010-12-31	2009-12-31 (9 mån)
<b>Rörelsens intäkter m.m.</b>			
Nettoomsättning	5	1 233	255
		1 233	255
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	6	-2 731	-1 656
Personalkostnader	7	-79	0
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-1 577</b>	<b>-1 401</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Ränteintäkter		61	0
Räntekostnader		-13	-2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-1 529</b>	<b>-1 403</b>
Skatt på årets resultat	9	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-1 529</b>	<b>-1 403</b>

Botnia Exploration Holding AB (publ)  
556779-9969

<b>MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (kSEK)</b>	<b>Not</b>	<b>2010-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	13	48 576	30 093
Depositioner		50	50
		<b>48 626</b>	<b>30 143</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>48 626</b>	<b>30 143</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar hos koncernföretag		6 145	935
Övriga fordringar		956	704
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	75	0
		<b>7 176</b>	<b>1 639</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>22 216</b>	<b>5 533</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>29 392</b>	<b>7 172</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>78 018</b>	<b>37 315</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	15		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		3 415	1 784
Ej registrerat aktiekapital		37	0
		<b>3 452</b>	<b>1 784</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		76 495	36 338
Balanserat resultat		-1 403	0
Årets resultat		-1 529	-1 403
		<b>73 563</b>	<b>34 935</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>77 015</b>	<b>36 719</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		919	182
Övriga kortfristiga skulder		8	9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	76	405
		<b>1 003</b>	<b>596</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>78 018</b>	<b>37 315</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>			
<b>Ställda säkerheter</b>		<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>		<b>Inga</b>	<b>Inga</b>

Botnia Exploration Holding AB (publ)  
556779-9969

## MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL (kSEK)

	Aktie- kapital	Ej registrerat aktiekapital	Överkurs- fond	Övrigt fritt eget kapital	Summa Eget kapital
<b>Ingående eget kapital per 26 mars 2009</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Årets resultat				-1 403	-1 403
<i>S:a förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med ägare</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-1 403</i>	<i>-1 403</i>
Inbetalt aktiekapital	100				100
Erhållna optionspremier			29		29
Apportemission	1 279		28 481		29 760
Nyemissioner	405		9 632		10 037
Nyemissionskostnader			-1 804		-1 804
<b>Utgående eget kapital per 31 december 2009</b>	<b>1 784</b>	<b>0</b>	<b>36 338</b>	<b>-1 403</b>	<b>36 719</b>
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2010</b>	<b>1 784</b>	<b>0</b>	<b>36 338</b>	<b>-1 403</b>	<b>36 719</b>
Årets resultat				-1 529	-1 529
<i>S:a förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med ägare</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-1 529</i>	<i>-1 529</i>
Apportemission	595		13 672		14 267
Nyemissioner	1 036	37	31 147		32 220
Nyemissionskostnader			-4 662		-4 662
<b>Utgående eget kapital per 31 december 2010 <sup>1)</sup></b>	<b>3 415</b>	<b>37</b>	<b>76 495</b>	<b>-2 932</b>	<b>77 015</b>

1) Ej registrerat aktiekapital per 2010-12-31 avser den per 31 december 2010 ej registrerade nyemissionen om 7 454 411 st aktier avseende i december 2010 tecknade och betalade aktier i optionsprogram. Emissionen registrerades hos Bolagsverket den 14 januari 2011.

Botnia Exploration Holding AB (publ)  
556779-9969

<b>MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS (kSEK)</b>	<b>Not</b>	<b>2010-01-01 2010-12-31</b>	<b>2009-03-26 2009-12-31</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-1 577	-1 401
		-1 577	-1 401
Erlagd ränta		-13	-2
Betald inkomstskatt		0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-1 590</b>	<b>-1 403</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Minskning(+)/ökning(-) av rörelsefordringar		-5 536	-1 639
Minskning(-)/ökning(+) rörelseskulder		407	596
<b>Summa förändring i rörelsekapitalet</b>		<b>-5 129</b>	<b>-1 043</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-6 719</b>	<b>-2 446</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterföretag	13,19	-4 154	-332
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		0	-50
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-4 154</b>	<b>-382</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		27 556	8 332
Erhållna optionspremier		0	29
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>27 556</b>	<b>8 361</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>16 683</b>	<b>5 533</b>
Likvida medel vid årets början	17	5 533	0
Likvida medel vid årets slut	17	<b>22 216</b>	<b>5 533</b>

Botnia Exploration Holding AB (publ)  
556779-9969

---

## KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER OCH NOTER

---

### Not 1 Allmän information

Botnia Exploration är ett prospekteringsbolag med fokus på framförallt guld, men även basmetaller, i Sverige och Norden. Utveckling sker främst av objekt i tidiga faser. Bolaget har efter förvärvet av kanadensiska Hansa Resources Limiteds svenska fyndigheter, ett 30-tal projekt varav flera med inriktning på guld.

Bolagets aktie är sedan december 2009 listad vid AktieTorget (BOTX) och mer finns att läsa på [www.botniaexploration.com](http://www.botniaexploration.com) och [www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se)

Moderföretaget är ett aktiebolag med säte i Lidingö i Stockholms län. Adressen till huvudkontoret är; Botnia Exploration Holding AB (publ), Box 1343, 181 25 Lidingö. Besöksadress: Herserudsvägen 18, Lidingö.

Denna årsredovisning har den 15 mars 2011 godkänts av styrelsen för publicering den 16 mars 2011. Årsredovisningen fastställs av Botnia Explorations årsstämma och kommer att framläggas för beslut på årsstämman den 30 mars 2011.

### Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

#### 2.1 Grund för rapporternas upprättande

De redovisningsprinciper som tillämpas överensstämmer med Årsredovisningslagen samt Redovisningsrådets rekommendationer nr 1-29, Akutgruppens uttalanden samt uttalandet från Rådet för finansiell rapportering, UFR 2 Koncernbidrag och aktieägartillskott. När en rekommendation från Redovisningsrådet saknas har vägledning hämtats från International Financial Reporting Standards (IFRS). Redovisningsprinciper har ej förändrats i förhållande till föregående år.

Alla belopp uttrycks i kSEK där ej annat anges. Belopp inom parentes avser föregående år. Funktionell valuta för koncernen inkluderat moderbolaget och dotterbolagen är svenska kronor, SEK. Resultaträkningen är uppställd i kostnadsslag. Samtliga tillgångar, avsättningar och skulder redovisas till anskaffningsvärde, om inget annat anges.

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

#### 2.2 Koncernredovisning

Dotterföretag är alla de företag (inklusive företag för särskilt ändamål) där koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen av huruvida koncernen utövar bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen, plus kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Någon koncern förelåg ej fram till den 17 september 2009, men i syfte att öka jämförbarhet redovisas för jämförbara perioder i koncernens resultat- och balansräkningar, eget kapitalrapporter, kassaflödesanalyser samt notupplysningar det legala dotterbolaget, Botnia Exploration AB. För presentation av den legala koncernredovisningen samt kassaflödesanalys för perioden 18 september - 31 december 2009 se not 20.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

**2.3 Intäktsredovisning**

Intäkter omfattar mottagen ersättning och fordringar till verkligt värde vid tidpunkten för varans leverans eller vid fullgörande av tjänster. Redovisade intäkter i moderbolaget avser tillfullo försäljning av management tjänster till dotterbolagen.

**2.4 Segmentrapportering**

Ett segment är en redovisningsmässigt identifierbar del av bolagets verksamhet som är utsatt för risker och möjligheter som skiljer sig från övriga segment. Segment delas in i primära och sekundära segment, vilka kan utgöra verksamhetsgrenar eller geografiska områden. Hela prospekteringsverksamheten inom Botnia Exploration är utsatt för likartade risker och möjligheter och verksamheten bedrivs helt inom Sverige, vilket medför att bolagets verksamhet redovisas inom ett segment.

**2.5 Leasing**

Bolagets leasingavgifter uppkommer i form av lokalkostnader, vilka kostnadsförs linjärt över löptiden.

**2.6 Lånekostnader**

Lånekostnader belastar resultatet i den period till vilken de hänförs sig, oavsett hur de upplånade medlen har använts.

**2.7 Skatter**

Periodens skattekostnad eller skatteintäkt består av aktuell och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är den skatt som beräknas på det skattepliktiga resultatet för en period. Uppskjuten skatt beräknas utifrån den s.k. balansräkningsmetoden, vilket innebär att en jämförelse görs mellan redovisade och skattemässiga värden på bolagets tillgångar respektive skulder. Skillnaden mellan dessa värden multipliceras med aktuell skattesats, vilket ger beloppet för den uppskjutna skattefordringen/-skulden. Uppskjutna skattefordringar redovisas i balansräkningen i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga resultat

Någon uppskjuten skattefordran på outnyttjade förlustavdrag har av försiktighets skull ej bokförts, då dess realiserbarhet är svårbedömd.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969****2.8 Immateriella tillgångar**Prospekterings- och utvärderingstillgångar

Då vägledning för redovisning av dessa tillgångar saknas från Redovisningsrådet har vägledning hämtats från IFRS 6 som behandlar prospektering efter samt utvärdering av mineraltillgångar. Prospekterings- och utvärderingstillgångar värderas initialt till anskaffningsvärde. Utgifter som redovisas i balansräkningen består till exempel av förvärv av prospekteringsrättigheter, topologiska, geologiska, geokemiska och geofysiska studier, prospekteringsborrning, dikning, provtagning samt aktiviteter i samband med utvärdering av den tekniska möjligheten och den kommersiella genomförbarheten att utvinna en mineraltillgång.

Omklassificering av prospekterings- utvärderingstillgångar

Omklassificering sker när den tekniska möjligheten och den kommersiella genomförbarheten av att utvinna en mineraltillgång kan påvisas.

Nedskrivning av prospekterings- och utvärderingstillgångar

Nedskrivningsbehov prövas när fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet för en prospekterings- och utvärderingstillgång kan överstiga dess återvinningsvärde. Se vidare nedan under not 2.9.

Avskrivningar

I enlighet med IFRS 6 sker ingen planerlig avskrivning av prospekterings- och utvärderingstillgångar.

Återkallade undersökningstillstånd

För det fall ett erhållt undersökningstillstånd återkallas redovisas tillhörande aktiverade utgifter som utrangering och ingår i övriga rörelsekostnader till den del de inte avser avgifter som återbetalas från tillståndsmyndigheten.

Goodwill

Goodwill uppkommer i samband med rörelseförvärv och utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill prövas så snart indikation finns på värdenedgång, för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov. Redovisning sker till anskaffningsvärde minskat med planerliga avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar.

Goodwill skrivs av linjärt under beräknad nyttjandeperiod, vilken är 10 år.

**2.9 Nedskrivningar**

De redovisade värdena för bolagets tillgångar kontrolleras vid varje balansdag för att utröna om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov. Om sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde som det högsta av nyttjandevärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nedskrivning görs om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden till en räntesats före skatt som är tänkt att återspegla marknadens bedömning av pengars tidsvärde och de specifika risker som är förknippade med tillgången.

**2.10 Finansiella tillgångar och skulder**

I balansräkningen redovisade värden avseende nedan beskrivna finansiella tillgångar och skulder bedöms överensstämma med tillgångens eller skuldens värde.

Kassa- och banktillgodohavanden

Kassa- och banktillgodohavanden värderas till nominella belopp.

Aktier i koncernföretag

Aktier i koncernföretag redovisas initialt till anskaffningskostnaden och därefter till det lägsta av anskaffningskostnaden och tillgångens återvinningsvärde. Svårighet att fastställa ett nettoförsäljningsvärde gör att nyttjandevärdet får anses utgöra återvinningsvärdet. Nyttjandevärdet beräknas som nuvärdet av framtida uppskattade kassaflöden.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969***Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar*

Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar värderas till det belopp varmed de beräknas inflyta.

*Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder*

Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

**2.11 Transaktionskostnader**

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

**2.12 Kassaflödesanalys**

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 7. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

**Not 3 Risker och osäkerhetsfaktorer****3.1 Verksamhetsrisker**

Allt företagande och ägande är förenat med risktagande och i detta fall utgör Botnia inget undantag. Verksamheten som bedrivs i Botnia erbjuder stora möjligheter, men innebär också betydande risker. Botnias verksamhet måste utvärderas mot bakgrund av de risker, kostnader och svårigheter som bolag aktiva inom prospektering ofta ställs inför. Därtill skall beaktas att Botnia befinner sig i ett tidigt skede av sin verksamhet.

*Prospekterings- och miljötillståndsrisik*

Riskerna i ett prospekteringsföretag är främst kopplade till utfallet av och kostnaderna för prospekteringen samt prisutvecklingen på metallmarknaden, men även tillståndsfrågor avseende undersökning, bearbetning och miljö. Erhållandet av nödvändiga tillstånd och rättigheter i Sverige är förenat med risker för bolaget. Alla uppskattningar av utvinningsbara mineralreserver i marken bygger till stor del på sannolikhetsbedömningar. Det finns därför inga garantier för att uppskattade mineralreserver kommer att vara oförändrade över tiden.

En provbrytning är en sista fas av prospekteringen. Provbrytningen är begränsad i storlek och kräver miljötillstånd från Länsstyrelsen. Utfallet av provbrytningen är beroende av faktorer såsom; metallpriset, den godkända storleken av provbrytningen, den amerikanska dollarkursen, avstånd till anrikningsverk, framgångsrik sprängning samt det metallurgiska utbytet i anrikningsverket. Världsmarknadspriset på metaller uppvisar historiskt stora fluktuationer. Det finns inga garantier att priserna inte kan falla i framtiden. Samtliga ovanstående faktorer kan ha en negativ inverkan på Botnias verksamhet.

*Nyckelpersoner och medarbetare*

Botnias organisation består av ett begränsat antal individer och Botnias nyckelpersoner har en stor kompetens och lång erfarenhet inom koncernens verksamhetsområde. En förlust av en eller flera nyckelpersoner kan medföra negativa konsekvenser för Botnias verksamhet och resultat.

*Konjunkturutveckling*

Externa faktorer såsom tillgång och efterfrågan och låg- och högkonjunkturer kan ha inverkan på rörelsekostnader, världsmarknadspriser på metaller och aktievärdering. Botnias framtida intäkter och aktievärdering kan bli påverkade av dessa faktorer, vilka står utom koncernens kontroll.

*Konkurrenter*

En del av Botnias konkurrenter är multinationella företag med stora ekonomiska resurser. En omfattande satsning och utveckling från en konkurrent kan medföra risker i form av försämrad intäkt. Vidare kan företag med global verksamhet som i dagsläget arbetar med närliggande områden bestämma sig för att etablera sig inom koncernens verksamhetsområde. Ökad konkurrens kan innebära negativa intäkts- och resultateffekter för Botnia i framtiden.



**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969***Politisk risk*

Botnia är verksam i Norden. Risker kan uppstå genom förändringar av lagar, skatter, tullar, växelkurser och andra villkor för utländska prospekteringsbolag. Koncernen påverkas även av politiska och ekonomiska osäkerhetsfaktorer i övriga nordiska länder. Härutöver är erhållandet av nödvändiga tillstånd och rättigheter i Sverige (såsom miljötillstånd) förenat med risker för Bolaget. Ovanstående kan framöver komma att medföra negativa konsekvenser för Botnias verksamhet och resultat.

*Marknadstillväxt*

I det fall Botnia når framgång med ett eller flera av koncernens befintliga projekt kan detta komma att leda till att Botnia utökar med ytterligare undersökningstillstånd. En snabb tillväxt kan innebära att Botnia gör förvärv av andra företag. Uteblivna synergieffekter och ett mindre lyckosamt integreringsarbete kan påverka såväl Botnias verksamhet som resultatet på ett negativt sätt. En snabb tillväxt kan medföra problem på det organisatoriska planet. Det kan vara svårt att rekrytera rätt personal och det kan uppstå svårigheter avseende att framgångsrikt integrera ny personal i organisationen.

*Anrikningsresurs/Samarbetspartner*

Botnias strategi bygger på att all anrikning skall utföras hos närliggande gruvor och dess anrikningsverk. Detta innebär att tillräcklig kapacitet för Botnias mineraliseringar/malm måste finnas. I det fall samarbetsavtal ej kan erhållas kan ett alternativ vara att Botnia måste investera i egen anrikningskapacitet och planera för egna avfallsdammar. Detta kan vara en tidsödande process, exempelvis gällande miljötillstånd, vilket kan ha en negativ inverkan på Botnias verksamhet.

Det företag som Botnia planerar att kontraktera för anrikning har ett tillstånd från Länsstyrelsen som möjliggör utsläpp av beräknade volymer avfall av en viss beskaffenhet och kemisk analys. Beroende av berg som levereras och dess kemiska beskaffenhet är det sannolikt att det kontrakterade företagens miljötillstånd måste utökas. Ett negativt beslut av detta tillstånd från Länsstyrelsen kan komma att påverka Botnias verksamhet negativt.

**3.2 Finansiella risker**

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker såsom valutarisk, ränterisk, prisrisk, kreditrisk, likviditetsrisk och kassaflödesrisk. Botnias övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

*Valutarisk*

En del av försäljningsintäkterna kan komma att inflyta i internationella valutor, huvudsakligen i amerikanska dollar. Enligt avtal mellan Botnia och Hansa Resources Limited skall en tilläggsköpeskilling erläggas i kanadensiska dollar (CAD). I det fall den svenska kronan faller i värde mot den kanadensiska dollarn innebär detta att denna tilläggsköpeskilling, i svenska kronor blir dyrare. Valutakurser kan väsentligen förändras.

Verksamhetens inköp och löpande kostnader sker i all väsentlighet i svenska kronor varför valutaexponeringen avseende detta är mycket begränsad.

*Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden*

Eftersom koncernens enda räntebärande tillgång är banktillgodohavanden och några räntebärande skulder ej föreligger är koncernens intäkter/kostnader och kassaflöde från den löpande verksamheten i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsräntor.

*Prisrisk*

Världsmarknadspriset på metaller uppvisar historiskt stora fluktuationer. Om metallpriserna faller kan det få negativ inverkan på värdet av Botnias projektportfölj.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

*Kreditrisk*

Koncernens finansiella transaktioner ger upphov till kreditrisker med avseende på finansiella motparter. Med kreditrisk och motpartsrisk avses risken för förluster om en motpart inte fullgör sina åtaganden. I kommersiella transaktioner ska betalningsvillkoren som erbjuds kunder vara normala för den marknad där kunderna är verksamma. Normal kreditvärdighetskontroll ska göras vid utvärdering av kunders kreditvärdighet.

*Likviditets- och finansieringsrisk*

Likviditetsrisk innebär att betalningsförpliktelser inte kan uppfyllas som en följd av otillräcklig likviditet. Botnia strävar efter tillräckliga likvida medel och tillgänglig finansiering genom tillräckliga avtalade kreditmöjligheter. Ledningen följer också noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv.

Risken att Botnia får svårigheter att finansiera sin fortsatta verksamhet bedöms som låg, men för att finansiera vidare expansion kan ytterligare tillskott av kapital komma att behövas. Detta kan medföra att ytterligare ägarkapital kan komma att krävas. Det finns inga garantier för att Botnia i en sådan situation kommer att kunna anskaffa ytterligare kapital.

**3.3 Hantering av kapitalrisk**

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla optimal kapitalstruktur för att hålla kostnader för kapitalet nere. För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan Botnia förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

**Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål**

Koncernledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. Dessa bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållande. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

**Not 5 Uppgift om inköp och försäljning inom samma koncern, m.m.**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Andel av försäljning	-	-	100,0%	100,0%
Andel av inköp	-	-	1,2%	26,8%

**Not 6 Uppllysning om revisorns arvode och kostnadsersättning**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
KPMG AB				
- Revisionsuppdraget	98	82	48	52
- Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	196	46	170	39
- Övriga tjänster	0	3	0	0
PricewaterhouseCoopers				
- Övriga tjänster	0	10	0	0
<b>Summa</b>	<b>294</b>	<b>141</b>	<b>218</b>	<b>91</b>

Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstadgade revisionen, d.v.s. sådant arbete som varit nödvändigt för att lämna revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

**Leasingavgifter**

I beloppet för övriga externa kostnader för koncernen ingår leasingavgifter avseende lokalhyra med kSEK 62 (5). Hyresavtalet för lokalerna löper med 3 månaders uppsägning. Framtida betalningsåtaganden avseende leasingavtal, vilka till sin helhet avser lokalhyra, uppgår till kSEK 38 (0).

**Not 7 Medelantal anställda, löner, andra ersättningar och sociala kostnader**

	<b>2010</b>	<b>Varav</b>	<b>2009</b>	<b>Varav</b>
	<b>Medelantal</b>	<b>kvinnor</b>	<b>Medelantal</b>	<b>kvinnor</b>
	<b>anställda</b>		<b>anställda</b>	
<i>Sverige:</i>				
- Moderbolag	0,2	-	-	-
- Dotterföretag	-	-	-	-
	0,2	-	-	-
	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Löner och ersättningar uppgår till:				
Styrelsen	0	0	0	0
Verkställande direktören (varav tantiem)	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)
Övriga anställda	141	102	60	0
<b>Totala löner och ersättningar</b>	<b>141</b>	<b>102</b>	<b>60</b>	<b>0</b>
Sociala kostnader enligt lag och avtal	46	36	19	0
Pensionskostnader:				
- Styrelsen & VD	0	0	0	0
- Övriga anställda	0	0	0	0
<b>Totala löner, ersättningar, sociala- och pensionskostnader</b>	<b>187</b>	<b>138</b>	<b>79</b>	<b>0</b>

Vid räkenskapsårets utgång har koncernen 1 (0) anställd. I syfte att förstärka organisationen har Thomas Ljung anställts i moderbolaget som Business controller under fjärde kvartalet 2010. Utöver detta har koncernen enbart timanställd personal.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

*Ersättningar till ledande befattningshavare*

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår inget arvode enligt årsstämans beslut.

Ett konsultavtal, avseende köp av företagsledningstjänster finns med Calluna Mining Resources AB som ägs av Bengt Ljung, styrelseledamot och delägare. Under räkenskapsåret har tjänster köpts till ett värde av kSEK 960. För andra ledande befattningshavare har ersättning för levererade tjänster utgått till deras respektive bolag (se not 18).

Ersättningar och övriga förmåner till ledande befattningshavare under år 2010 respektive år 2009 uppgår till följande:

<b>År 2010</b>	<b>Grundlön/ styrelsearvode</b>	<b>Pension</b>	<b>Rörlig ersättning</b>	<b>Övrig ersättning</b>	<b>Summa</b>
Styrelsens ordförande	-	-	-	-	0
Styrelsens ledamöter	-	-	-	-	0
VD	-	-	-	960	960
Andra ledande befattningshavare (3 st)	-	-	-	967	967
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 927</b>	<b>1 927</b>

<b>År 2009</b>	<b>Grundlön/ styrelsearvode</b>	<b>Pension</b>	<b>Rörlig ersättning</b>	<b>Övrig ersättning</b>	<b>Summa</b>
Styrelsens ordförande.	-	-	-	-	0
Styrelsens ledamöter	-	-	-	-	0
VD	-	-	-	160	160
Andra ledande befattningshavare (3 st)	-	-	-	641	641
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>801</b>	<b>801</b>

*Kommentarer till tabeller:*

Övrig ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare avser tillfullo fakturering för ut förda tjänster. Överenskommelse om tjänster med närstående sker på marknadsmässiga villkor, se vidare i not 18.

*Avgångsvederlag:*

Några avtal om avgångsvederlag eller liknande för styrelse, VD eller övriga ledande befattningshavare finns ej.

Bolaget har inga utestående pensionsförpliktelser.

<b>Könsfördelning i styrelse och företagsledning</b>	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Antal styrelseledamöter	5	5	5	5
Varav kvinnor	(1)	(1)	(1)	(1)
Övr. befattningshavare inkl VD	4	4	4	4
Varav kvinnor	(0)	(0)	(0)	(0)

Någon upplysning om sjukfrånvaro lämnas inte då antalet anställda understiger tio.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

**Not 8 Övriga rörelsekostnader**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Utrangering/återkallade undersökningstillstånd	-1 806	0
<b>Summa</b>	<b>-1 806</b>	<b>0</b>

**Not 9 Skatt på årets resultat**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Följande komponenter ingår i skattekostnaden:				
Aktuell skatt	0	0	0	0
Uppskjuten skatt	0	0	0	0
<b>Redovisad skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Redovisat resultat före skatt</b>	<b>-5 925</b>	<b>-2 169</b>	<b>-1 529</b>	<b>-1 403</b>
Skatt enligt gällande skattesats (26,3%):	1 558	570	402	369
Skatteeffekt av:				
- Ej avdragsgilla kostnader och ej skattepliktiga intäkter	-107	-11	-8	-2
- Nyemissionskostnader redovisade direkt i eget kapital	1 226	505	1 226	474
- Ej aktiverade förlustavdrag	-2 677	-1 064	-1 620	-842
<b>Redovisad skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

*Skattemässiga underskottsavdrag*

Vid räkenskapsårets slut fanns skattemässiga underskottsavdrag på kSEK 9 360 (3 200) i moderbolaget och kSEK 21 074 (4 050) i koncernen. Av skattemässiga underskott per 2010-12-31 avser kSEK 6 536 ingående underskott i det förvärvade bolaget Hans.A. Resources Sweden AB, vilka är spärrade för koncernbidrag i fem taxeringar. Samtliga underskottsavdrag löper utan tidsbegränsning. Någon uppskjuten skattefordran på outnyttjade förlustavdrag har av försiktighetsskäl ej bokförts, då dess realiserbarhet är svårbedömd.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

**Not 10 Prospekterings- och utvärderingstillgångar**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2010-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärden	4 467	1 537
Avgifter för nya samt förlängning av undersökningstillstånd	363	255
Utförda prospekteringsarbeten	2 701	2 675
Prospekteringsrättigheter tillförda genom bolagsförvärv	18 378	0
Försäljningar/utrangeringar	-1 806	0
<b>Utg. ack. anskaffn.värden</b>	<b>24 103</b>	<b>4 467</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>24 103</b>	<b>4 467</b>
<b>Återvinning</b>		
Belopp varmed tillgångsposten förväntas återvinnas efter mer än 12 månader	<b>24 103</b>	<b>4 467</b>

Förpliktelser förvärvade tillstånd

För ett av bolagets undersökningstillstånd (Orgsjön 1) finns ett avtal innebärande att tidigare ägare av tillståndet har rätt till 20% av det ekonomiska resultatet av tillståndet. Genom tilläggsavtal från april 2009 har parterna överenskommit att om parterna inte kan enas om vinsten eller värdet av projektet skall, om så påfordras av X Minerals, projektet överföras för bokfört värde till ett nystartat bolag som skall ägas av Botnia Exploration till 80 procent och av X Minerals med 20 procent. Ingen av ovanstående förutsättningar var uppfyllda per 2009-12-31 varför någon skuld avseende detta ej finns bokförd i bokslutet.

Hans. A. Resources Sweden AB förvärvade under 2008 nio tillstånd från Mawson Sweden AB, varav två (Ormberget nr 1 och Brokojan nr 1) har återlämnats under 2010. Enligt ett särskilt avtal har Hans. A. Resources övertagit Mawson Sweden ABs skyldighet att till North Atlantic Natural Resources AB betala en "net smelter royalty"\*\*\* på två procent på all framtida kommersiell produktion härrörande från fyra av undersökningstillstånden (Granselliden nr 2, Granselliden nr 3, Stenberget nr 3 och Vargbäcken nr 1). Enligt ett särskilt royaltyavtal ska vidare Hans. A. Resources betala motsvarande "net smelter royalty" till Mawson Sweden AB för tre av tillstånden (Granberget nr 1, Harpsund nr 1 och Jormlien nr 1). Enligt royaltyavtalet med Mawson Sweden AB har dock Hans. A Resources Sweden AB en rätt att köpa tillbaka 50 procent av framtida förpliktelser att utge "net smelter royalty" genom att betala 1.000.000 CAD (kanadensiska dollar).

\*\* Med "net smelter royalty" avses en särskilt avtalad procent av genererade intäkter minus produktionskostnader, transportkostnader, försäljningskostnader m.m. vid försäljning av utvunna tillgångar från en gruvfyndighet.

Övriga väsentliga avtal - tillstånd

Enligt avtal mellan Botnia och det australiensiska företaget Dragon Mining Limited (nedan benämnt "Dragon") i oktober 2010, har Dragon exklusiv rätt till Botnias Harpsundstillstånd under 12 månader. Under denna period kommer Dragon att investera minst 1,5 MSEK i fortsatt prospektering. Dragon kan välja att investera ytterligare 3 MSEK inom 3 år från avtalets tecknande, för att därmed förvärva en andel om 60 procent av tillståndet. Vid förvärv av 60 procent av tillståndet, kan Dragon välja att förvärva ytterligare 20 procent genom att investera ytterligare 3 MSEK inom 5 år från avtalets tecknande. Dragon kommer att leda alla prospekteringsaktiviteter under den exklusiva fasen samt under förvärvsfaserna. Dragon har möjlighet att avbryta processen efter den första investeringen om 1,5 MSEK.

För vidare information kring aktuella undersökningstillstånd, se avsnitt Prospekteringsverksamheten i förvaltningsberättelsen.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
556779-9969

**Not 11 Goodwill**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2010-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärden	3 686	0
Förvärv	0	3 686
<b>Utg. ack. anskaffn.värden</b>	<b>3 686</b>	<b>3 686</b>
Ingående avskrivningar	-92	0
Årets avskrivningar enligt plan	-369	-92
<b>Utg. ack. avskrivningar</b>	<b>-461</b>	<b>-92</b>
<b>Utg. planenligt restvärde</b>	<b>3 225</b>	<b>3 594</b>

Redovisad goodwill i koncernen är till sin helhet hänförlig till det under 2009 genomförda förvärvet av Botnia Exploration AB. Mot beaktande av förvärvets strategiska betydelse sker avskrivning linjärt över en period om 10 år.

**Not 12 Inventarier**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2010-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärden	0	0
Förvärvade anskaffn.värden	14	0
<b>Utg. ack. anskaffn.värden</b>	<b>14</b>	<b>0</b>
Ingående avskrivningar	0	0
Förvärvade avskrivningar	-4	0
Årets avskrivningar enligt plan	-4	0
<b>Utg. ack. avskrivningar</b>	<b>-8</b>	<b>0</b>
<b>Utg. planenligt restvärde</b>	<b>6</b>	<b>0</b>

**Not 13 Andelar i koncernföretag**

	<b>Moderbolaget</b>		
	<b>2010-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>	
Ingående anskaffningsvärden	30 093	0	
Förvärv under året	18 483	30 093	
<b>Utg. ack. anskaffn.värden</b>	<b>48 576</b>	<b>30 093</b>	
<b>Utg. bokfört värde</b>	<b>48 576</b>	<b>30 093</b>	
	<b>Antal</b>	<b>Kapital</b>	<b>Bokfört</b>
	<b>andelar</b>	<b>andel %</b>	<b>värde</b>
<b>Direkt ägda företag</b>			
Botnia Exploration AB	1 190	100%	30 093
Hans.A. Resources Sweden AB	1 000	100%	18 483
			<b>48 576</b>

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

<b>Företags namn</b>	<b>Organisations- nummer</b>	<b>Säte</b>	<b>Eget kapital</b>
<b>Direkt ägda företag</b>			
Botnia Exploration AB	556721-7954	Lidingö	686
Hans.A. Resources Sweden AB	556696-6106	Lidingö	10 993

För vidare information avseende förvärv av dotterföretag, se not 19

**Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2010-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>	<b>2010-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>
Förutbetalda hyror	75	0	75	0
<b>Summa</b>	<b>75</b>	<b>0</b>	<b>75</b>	<b>0</b>

**Not 15 Eget kapital**

*Aktiekapital*

Aktiekapitalet i Botnia Exploration Holding AB (publ) till kSEK 3 452 fördelat på 690 308 086 aktier, inklusive emission registrerad den 14 januari 2011. Varje aktie medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat, samt berättigar till en röst. Alla aktier har lika rätt till utdelning. Aktiens kvotvärde är SEK 0,005. Förändringen av eget kapital framgår av de finansiella rapporterna.

För information om aktiekapitalets utveckling från Bolagets bildande se avsnitt "Ägarförhållanden och aktieinformation" i förvaltningsberättelsen.

*Fritt eget kapital*

Överkursfond - En överkursfond uppstår när aktier emitteras till överkurs, dvs för aktierna ska betalas mer än aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver kvotvärdet på aktierna, föras till överkursfonden.

Balanserade vinstmedel - Utgörs av tidigare års balanserade resultat efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat och överkursfonden summa fritt eget kapital, dvs det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

*Optionsprogram*

Vid räkenskapsårets utgång finns inga utestående optionsprogram.

*Bemyndigande*

Det finns i nuläget inga giltiga bemyndiganden för nyemission som styrelsen kan ta beslut om.

**Not 16 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2010-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>	<b>2010-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>
Upplupna konsultarvoden	110	348	25	323
Upplupet revisionsarvode	75	50	25	25
Övriga upplupna kostnader	30	57	26	57
<b>Summa</b>	<b>215</b>	<b>455</b>	<b>76</b>	<b>405</b>



**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

**Not 17 Likvida medel vid årets slut**

Likvida medel består av kassa och bank.

**Not 18 Transaktioner med närstående**

*Följande transaktioner har skett med närstående under räkenskapsåret 2010:*

Prospekteringservice Nord som drivs av Ingemar Åslund, delägare och med i ledningsgruppen, har levererat prospekteringstjänster till ett värde om kSEK 392. X Minerals AB som ägs av Göran Petersson, delägare, med i ledningsgruppen samt styrelseledamot, har levererat prospekteringstjänster till ett värde om kSEK 575.

Ett konsultavtal, avseende köp av företagsledningstjänster, finns med Calluna Mining Resources AB som ägs av Bengt Ljung, styrelseledamot och delägare. Under perioden har tjänster köpts till ett värde av kSEK 960.

Överenskommelse om tjänster med närstående sker på marknadsmässiga villkor.

**Not 19 Effekter av genomfört förvärv av dotterbolag**

På extra bolagsstämma den 19 mars 2010 beslutades att fullfölja det avtal som tecknats med Hansa Resources Limited rörande förvärvet av samtliga aktier i Hans A. Resources Sweden AB, organisationsnummer 556696-6106.

Enligt aktieöverlåtelseavtalet utgörs den initiala köpeskillingen av 500 tusen kanadensiska dollar (kCAD), motsvarande kSEK 3 562, varav kCAD 250 ska erläggas på tillträdesdagen och resterande kCAD 250 ska erläggas inom femton månader från tillträdesdagen eller vid köparens första finansiering om tidigare. Utöver detta erhåller Hansa Resources Limited 118 908 040 nyemitterade aktier i Botnia Exploration Holding AB (publ). Härutöver har Hansa Resources Limited rätt till en tilläggsköpeskillning förutsatt att Hans.A. Resources Sweden AB erhåller ett miljötilstånd avseende bearbetningskoncessionen Vargbäcken K nr 1 inom 30 månader från tillträdesdagen. Tilläggsköpeskillingen utgörs av kCAD 500, som ska erläggas i två rater om kCAD 250 vardera, samt av 118 908 039 nyemitterade aktier i Botnia Exploration Holding AB (publ).

Preliminär förvärvsanalys nedan har baserats på initial köpeskillning om kCAD 500, vilken omräknats till aktuell valutakurs per den 19 mars 2010 om SEK 7,12, samt 118 908 040 nyemitterade aktier värderade till marknadskursen vid transaktionsdagen om SEK 0,12 per aktie. Det är styrelsens bedömning att tilläggsköpeskillning kommer att utgå men på grund av att eventuell tilläggsköpeskillning skall värderas till framtida värden på eget kapitalinstrument och valuta har denna ej bokförts eller beaktats i preliminär förvärvsanalys.

Nedan presenteras den preliminära förvärvsanalysen avseende förvärvade nettotillgångar:

	Redovisat värde före förvärvet	Verkligt värde justering	Verkligt värde redovisat i koncernen
Beräknad köpeskillning, varav apportionering om kSEK 14 267			18 483
<i>Verkligt värde av förvärvade tillgångar och skulder:</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	12 267	6 111	18 378
Övriga anläggningstillgångar	62	0	62
Omsättningstillgångar	286	0	286
Kortfristiga skulder	-243	0	-243
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>12 372</b>	<b>6 111</b>	<b>18 483</b>
Verkligt värde justering om kSEK 6 111 i preliminär förvärvsanalys är till sin helhet hänförligt till förvärvade prospekteringsprojekt.			
Kontant reglerad köpeskillning inkl. förvärvskostnader			-4 154
Likvida medel i det förvärvade dotterbolaget			238
<b>Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärv av dotterbolag</b>			<b>-3 916</b>

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
556779-9969

**Not 20 Uppgifter avseende legal koncernredovisning 2009**

Koncernförhållande uppstod den 18 september 2009. För perioden 1 januari - 17 september 2009 redovisas i koncernens räkenskaper det legala dotterbolaget i syfte att öka jämförbarhet. Nedan presenteras den legala resultaträkningen, kassaflödesanalysen samt eget kapitalräkning för perioden 18 september - 31 december 2009:

<b>KONCERNENS RESULTATRÄKNING (kSEK)</b>	<b>2009-09-18 2009-12-31</b>
Nettoomsättning	0
Aktiverat arbete	466
Övriga externa kostnader <sup>1)</sup>	-2 128
Personalkostnader	-72
Av- och nedskrivningar	-92
Övriga kostnader	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 826</b>
Finansnetto	-1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1 827</b>
Skatt	0
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-1 827</b>

<b>Resultat per aktie, SEK<sup>1)</sup></b>	<b>-0,01</b>
<b>Medelantal aktier</b>	<b>308 899 566</b>

<sup>1)</sup> Utspädningseffekt beräknas ej då förlusten blir lägre.

<b>FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL (kSEK)</b>	<b>Aktiekapital</b>	<b>Fria reserver</b>	<b>Summa Eget kapital</b>
Eget kapital den 18 september 2009	1 380	5 783	7 163
Nyemissioner, netto	404	7 780	8 184
Erhållna optionspremier	0	36	36
Periodens resultat	0	-1 827	-1 827
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>1 784</b>	<b>11 772</b>	<b>13 556</b>

<b>KASSAFLÖDE (kSEK)</b>	<b>2009-09-18 2009-12-31</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 094
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-772
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	8 184
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>5 318</b>
<b>Avstämning av förändring i likvida medel</b>	
Ingående balans likvida medel	254
Utgående balans likvida medel	5 572
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>5 318</b>

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

**Not 21 Händelser efter balansdagen**

Se förvaltningsberättelsens stycke Händelser efter balansdagen.

Stockholm den 15 mars 2011

Bengt Ljung  
Verkställande direktör

Maria Lilja  
Styrelseledamot

Göran Petersson  
Styrelseledamot

John Nugent  
Styrelseledamot

Jonas Dahllöf  
Ordförande

Vår revisionsberättelse har avgivits den 15 mars 2011

KPMG AB

Helena Arvidsson Älgne  
Auktoriserad revisor

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
556779-9969

---

## **REVISIONSBERÄTTELSE**

---

**Till årsstämman i Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**Org.nr 556779-9969**

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Botnia Exploration Holding AB (publ) för år 2010. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 15 mars 2011

KPMG AB

Helena Arvidsson Älgne  
Auktoriserad revisor

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
556779-9969

---

## STYRELSEN, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

---

### STYRELSEN

---

**Jonas Dahllöf, styrelseordförande**

Född 1963

Invald i styrelsen och ordförande sedan 2008

Aktieinnehav (inkl bolag): 8 971 429

*Utbildning*

Advanced Management Programme, INSEAD  
Handelshögskolan i Stockholm.

*Yrkeserfarenhet*

VD SF Anytime, Medgrundare och styrelseordförande  
Want, Marknadsdirektör i3 micro technology, Partner  
Upscale AB, Konsult SIAR-Bossard/Gemini Consulting

*Övriga uppdrag:*

VD SF Anytime AB

VD och styrelseledamot Upscale AB

**Bengt Ljung, Styrelseledamot och VD**

Född 1941

Styrelseledamot och VD sedan 2007

Aktieinnehav (inkl bolag): 62 591 416

*Utbildning*

Bergsskoleingenjör Filipstad  
IFL Management utbildning (IFL Skolan och  
Training International Operations)

*Yrkeserfarenhet*

VD Reflex Instruments AB

VD Komatsu Forklift Inc. USA

VD Kalmar Inc. USA

VD ABB Stal AB

vVD Atlas Copco MCT AB

VD Nitro Nobel Mec AB

Regionchef Nitro Consult AB

Inst. f. Mineralberedning KTH

*Övriga uppdrag:*

Ordförande i i Swedish Mining Tunnelling  
Group, NCA HB och Wasa Sports Turf AB.

Styrelseledamot i Wassara AB, Bergteamet Group AB,  
VD och styrelseledamot Calluna Mining Resources AB  
samt i Hans.A Resources Sweden AB.

**Maria Lilja, styrelseledamot**

Född 1944

Styrelseledamot sedan 2009

Aktieinnehav 6 451 135

*Utbildning*

Stockholms Universitet - Statskunskap och Statistik,  
RMI - Marknadsekonom DRMI

*Yrkeserfarenhet*

Maria Lilja har sedan 1981 innehaft ett antal ledande  
befattningar inom Nyman & Schultz/American Express  
koncernen senast som:

- President & CEO Nyman & Schultz Group 1990-96

- Europachef American Express Business Travel 1996-2007

*Övriga uppdrag:*

Maria har sedan 1994 verkat som styrelseproffs med  
uppdrag i ett flertal svenska och utländska bolag bland  
flera Bilia AB, Intrum Justitia AB, Mandator AB och  
Poolia AB. I de två sista även under noteringsprocessen  
och framgent. Nuvarande uppdrag: Diageo Plc, J.M.Huber  
Corp., Öhman Jr. AB samt Öhman Fondkommission AB.

**Göran Petersson, Styrelseledamot**

Född 1937

Styrelseledamot sedan 2008

Aktieinnehav:

*Utbildning*

Fil.lic. från Uppsala Universitet

*Yrkeserfarenhet*

Mångårig erfarenhet av prospektering såväl internationellt  
som i Skandinavien. Har varit verksam i nedanstående  
företag: X Minerals AB, IGE AB, Lappland  
Guldprospektering AB, VD Tarde W Kenya Mines Ltd, STC  
Minerals AB, Sveriges Geologiska Undersökning SGU.

*Övriga uppdrag:*

VD och Styrelseordförande X Minerals AB

Styrelseledamot Dragon Mining AB

*Andra meriter:*

Utsedd av Fennoscandian Review Board, FRB, som  
kvalificerad person att verka enligt SveMins och FinnMins  
regler för redovisning av mineraltillgångar.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

**John Nugent, Styrelseledamot**

Född 1946

Styrelseledamot sedan 2010

Aktieinnehav (via bolag): 118 908 040 (via Hansa Resources Limited)

*Yrkeserfarenhet*

VD International Barytex Resources Ltd  
 Medgrundare och VD Romanex Ltd  
 VD Gardiner Group Stock Brokers Incorporated  
 Investeringsrådgivare Midland Doherty Ltd

*Övriga uppdrag:*

Los Andes Copper Limited, styrelseledamot  
 Nikos Explorations Limited, styrelseledamot  
 Hansa Resources Limited, styrelseordförande och VD  
 Euromax Resources Limited, styrelseordförande

**LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

---

**Bengt Ljung, VD**

Se information under styrelse

**Göran Petersson, Chefsgeolog**

Se information under styrelse

**Torbjörn Grahn, Blockletning och Geofysik**

Född 1949

Aktieinnehav: 59 851 283

**Ingemar Åslund, Blockletning och Geofysik**

Född 1951

Aktieinnehav: 44 340 932

*Utbildning*

Lärarygskolan i Umeå samt utbildad geologtekniker

*Yrkeserfarenhet*

Liksom Torbjörn Grahn uppfattas Ingemar som en av de främsta blockletarna i Sverige. Har under många år varit knuten till Sveriges Geologiska Undersökning SGU och har nyligen slutat sin befattning på International Gold Exploration AB (IGE).

*Yrkeserfarenhet*

Torbjörn Grahn har lång erfarenhet av geologiska undersökningar och anses av många som en av Sveriges främsta blockletare.

- Grundare och VD i Lappland Goldminers AB,
- Sveriges Geologiska Undersökning SGU.

**NYA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE 2011**

---

**Frank W. van der Stijl, chefsgeolog**

Född 1952

Aktieinnehav: 0

*Utbildning*

MSc i Struktur Geologi från Universitetet i Leiden (Nederländerna)

*Yrkeserfarenhet*

Frank, som fr o m 2011 är utsedd till ny chefsgeolog, har 30 års erfarenhet från gruvbranschen och mineralprospektering i Grönland och Skandinavien och har varit verksam för bland annat följande företag:

- Anglo American Exploration (Senior Geologist)
- Platinova A/S (Chief Geologist; VP Exploration)
- Greenex A/S (Chief Mine Geologist)

*Andra meriter:*

Utsedd av Fennoscandian Review Board, FRB, som kvalificerad person att verka enligt SveMins och FinnMins regler för redovisning av mineraltillgångar.

**REVISOR**

---

Helena Arvidsson Älgne

Född 1962

Auktoriserad revisor

KPMG AB



## **BOTNIA EXPLORATION**

Botnia Exploration Holding AB (publ)  
Box 1343, SE-181 25 Lidingö, besök: Herserudsvägen 18, Lidingö  
Telefon:+46 70 543 16 05, e-mail: [info@botniaexploration.com](mailto:info@botniaexploration.com)  
[www.botniaexploration.com](http://www.botniaexploration.com)



**BOTNIA EXPLORATION**

*Angående styrelsens och revisorns underskrifter*

*Årsredovisningen och revisionsberättelsen har undertecknats av styrelsen respektive revisorn.*

*Bolaget har dock valt att inte inkludera signaturerna i denna version*