



**BOTNIA EXPLORATION**

# Botnia Exploration Holding AB (publ)

## Årsredovisning 2011



Botnia Exploration är ett prospekteringsbolag vars verksamhet syftar till att bygga långsiktigt aktieägarvärde genom att fyndighetsutveckla mineraliseringar och bygga malmbas.

# ÅRSREDOVISNING

2011-01-01 -- 2011-12-31

för

Botnia Exploration Holding AB (publ)  
556779-9969

<b>Årsredovisningen omfattar:</b>	<b>Sida</b>
Förvaltningsberättelse	2
Koncernens resultaträkning	13
Koncernens balansräkning	14
Koncernens förändring av eget kapital	15
Koncernens kassaflödesanalys	16
Moderbolagets resultaträkning	17
Moderbolagets balansräkning	18
Moderbolagets förändring av eget kapital	19
Moderbolagets kassaflödesanalys	20
Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper och noter	21
Underskrifter	33
Revisionsberättelse	34
Styrelsen och revisorer	35

## **RAPPORTERINGSDATUM**

---

Årsstämma	24 april 2012 kl. 14.00
Delårsrapport kvartal 1 2012	23 maj 2012 kl. 08.30
Delårsrapport kvartal 2 2012	24 augusti 2012 kl. 08.30
Delårsrapport kvartal 3 2012	23 november 2012 kl. 08.30
Bokslutskommuniké 2012	20 februari 2013 kl. 08.30

## **ÅRSSTÄMMA**

---

Ordinarie årsstämma kommer att hållas tisdagen den 24 april 2012 kl. 14.00 på bolagets kontor, Herserudsvägen 18 i 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 2011-01-01 -- 2011-12-31.

### **VERKSAMHETSÅRET 2011 I SAMMANDRAG**

- Botnia erhöll miljötillstånd för provbrytning av bearbetningskoncession Vargbäcken K nr 1. Detta tillstånd gäller till och med 1 september 2021
- Tester utförda hos anrikningslaboratoriet MINPRO i Stråssa visade att materialet från Vargbäckenfyndigheten ger höga utbyten både med lakning såväl som med flotation. Flotation är generellt en billigare anrikningssmetod och det var därför glädjande med dessa resultat.
- Botnia rapporterade en ökning i Indikerad Mineraltillgång enligt NI 43-101 i Vargbäcken.
- Prospekteringsarbetet vid undersökningstillstånden inom Vindelgranseleområdet gav fynd av häll och block innehållande förutom guld även silver, zink och bly. De positiva resultaten ledde till att företaget beslutade att intensifiera prospekteringsarbetet i området.
- Det anrikningsverk med flotationsanrikning som planerades att användas både för delar av provbrytningen i Vargbäcken och för anrikning av framtida berg från småskalig brytning i Vargbäcken är inte längre tillgängligt. Styrelsen för Botnia beslutade därmed att skjuta upp ansökan om miljötillstånd för gruvbrytning för Vargbäcken, Någon brytning utöver godkända 65 000 ton är för närvarande ej aktuellt.
- De planerade transportererna av det utsprängda berget från Vargbäcken (15 000 ton) eller ca 20% av den totala godkända bergmängden försenades på grund av det milda vädret och brist på tjäle. Det fönster för anrikning som förelåg i närbeläget anrikningsverk kunde därför ej utnyttjas. De utsprängda guldförande massorna kommer att kunna anrikas då vi erhållit en öppning i lämpligt anrikningsverk.
- Positiv prospektering av Vindegranseleområdet under året ledde fram till ett intensivt borrhprogram som påbörjades i december. Fortsatt borrhning planeras.
- Intressanta guldhalter har påträffats i borrhål i Vandelån, Hälsingland. Botnia planerar ytterligare borrhning i området.
- Aktieägarna inbjöds till Vindelgranseleområdet för andra året och besöket var återigen mycket uppskattat. Botniadagarna planeras att återkomma den 14-15 juni 2012.

**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. Utveckling sker främst av objekt i tidiga faser. 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 Hans.A. Resources Sweden AB, 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

Botnia är ett prospekteringsbolag vars verksamhet syftar till att bygga långsiktigt aktieägarvärde genom att fyndighetsutveckla mineraliseringar och bygga malmbas.

### Målsättning

Styrelsens målsättning är att utveckla i första hand undersökningstillstånden i Vindelgranseleområdet inklusive bearbetningskoncession Vargbäcken, till en väldefinierad mineraltillgång. Denna mineraltillgång ska erbjudas till försäljning till svenska eller internationella gruvbolag som på ett effektivt sätt kan finansiera och utveckla fyndigheten till ett gruvområde.

Bolaget har kvar målsättningen att generera intäkter från provbrytningen i Vargbäcken. Händelser inom gruvindustrin har påverkat vår tidigare målsättning och därför skjuts intäkterna från Vargbäcken till framtiden. Då Bolaget inte äger någon egen anrikningsskapacitet följer vi händelserna inom gruvindustrin noggrant och kommer att agera omedelbart om vi finner en lämplig uppgörelse som är positiv för Bolaget. Miljötillståndet för provbrytning som Botnia har erhållit gäller till 2021-09-01 och Bolaget finner ingen anledning att ta förhastade beslut utan anser det bättre att ta den tid som krävs för att finna en lösning som gynnar alla.

### Affärsmodell

Botnia är ett prospekteringsbolag och har inga avsikter att ägna sig åt kommersiell gruvdrift. Bolagets fokus är att utveckla och öka värdet av de godkända undersökningstillstånden för att sedan sälja de vidare. 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. Provbrytning och anrikning är planerade att genomföras via underentreprenörer.

Affärsmodellen kan sammanfattas i följande punkter:

- Geologiska studier av potentiella områden
- Blockletning av det valda området
- Kompletterande markgeofysiska mätningar
- Kompletterande geologiska/geofysiska utvärderingar
- Undersökningsborringar inom området
- Geologisk kartering och analysering.
- Utvärdering och beslut om intensifierad undersökningsborring som uppfyller krav på täthet av borringar
- Beslut och ansökan om bearbetningskoncession
- Mineraltillgångsberäkning av kvalificerade oberoende personer (QP) för värdering av Mineraltillgången (NI 43-101)
- Utvärdering och genomförbarhetsstudie "feasibility study" för att föra en fyndighet från Mineraltillgång till Mineralreserv
- Försäljning av undersökningstillstånd alternativt bearbetningskoncessioner.

Som en annan del i affärsplanen planerar Bolaget när det gäller volfram 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 guld 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:

- Guld är huvudprioritet och huvudmarknaden är Sverige.
- Utveckla ytterligare projekt till bearbetningskoncessioner inom Vindelgranseleområdet (utöver Vargbäcken).
- Alla bearbetningskoncessioner skall ligga infrastrukturellt rätt och med tillgångsstorlek som kan bära en investering i eget anrikningsverk alternativt med närhet till befintligt anrikningsverk.
- All utveckling av mineralprojekt av volfram och sällsynta jordartsmetaller kommer 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 till exempel inom oljeindustrin.
- Att samarbeta\* med gruvbolag som har intresse av Botnias undersökningstillstånd och önskar utveckla tillståndet på ett snabbare och ekonomiskt sätt.
- Utökning av antalet geologiska områden med intressanta mineraliseringar, kompletterande till den så kallade guldlinjen i Västerbotten, Älvsbynområdet, Bergslagen samt Hälsingland, som Bolaget bedömer har stor potential
- Botnia arbetar efter beprövade metoder inklusive blockletning.
- Uranobjekt kommer ej att finnas i Bolagets projektportfölj.

\* Ett sådant samarbetsavtal har tecknats med Dragon Mining som för närvarande utför prospektering i undersökningstillståndet Harpsund beläget i omedelbar närhet av Dragon Minings Svartliden gruva i Västerbotten.

**VIKTIGA HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG**

- För att finansiera bolagets planerade verksamhet under det kommande året har styrelsen i mars 2012 beslutat att föreslå årsstämman att fatta beslut om nyemission om maximalt 24,3 MSEK. Förslaget innebär en nyemission om högst 26 983 871 aktier och en ökning av bolagets aktiekapital med högst 4 047 581 SEK. Rätt att teckna nya aktier skall med företrädesrätt tillkomma de som på avstämningsdagen för nyemissionen den 27 april 2012 är registrerade som aktieägare, varvid en (1) befintlig aktie berättigar innehavaren till teckning av en (1) ny aktie. De nya aktierna emitteras till en kurs av 0,90 SEK per aktie. Efter genomförandet av den föreslagna emissionen kommer antalet aktier att uppgå till 53 967 742 vid full teckning. Efter emissionen motsvarar de nya aktierna maximalt 50% av kapitalet och rösterna i Botnia Exploration. Teckningsförbindelse från VD och styrelseledamoten Bengt Ljung (inkl. familj) samt styrelseordföranden Maria Lilja har lämnats om teckning om totalt 2 349 525 aktier, motsvarande ca 2,1 MSEK. Garantiavtal om totalt 20 MSEK har ingåtts med ett konsortium bestående av nya investerare samt befintliga aktieägare.

Syftet med emissionen är huvudsakligen att utveckla undersökningstillståndet Stenberg nr 3 till bearbetningskoncession inklusive mineraltillgångsberäkning enligt NI43-101. Dessutom ska befintlig mineraltillgång enligt NI 43-101 i bearbetningskoncession Vargbäcken K nr 1 förstärkas med ytterligare undersökningsborrningar. Bolaget är beroende av nyemissionen för att genomföra planerad verksamhet.

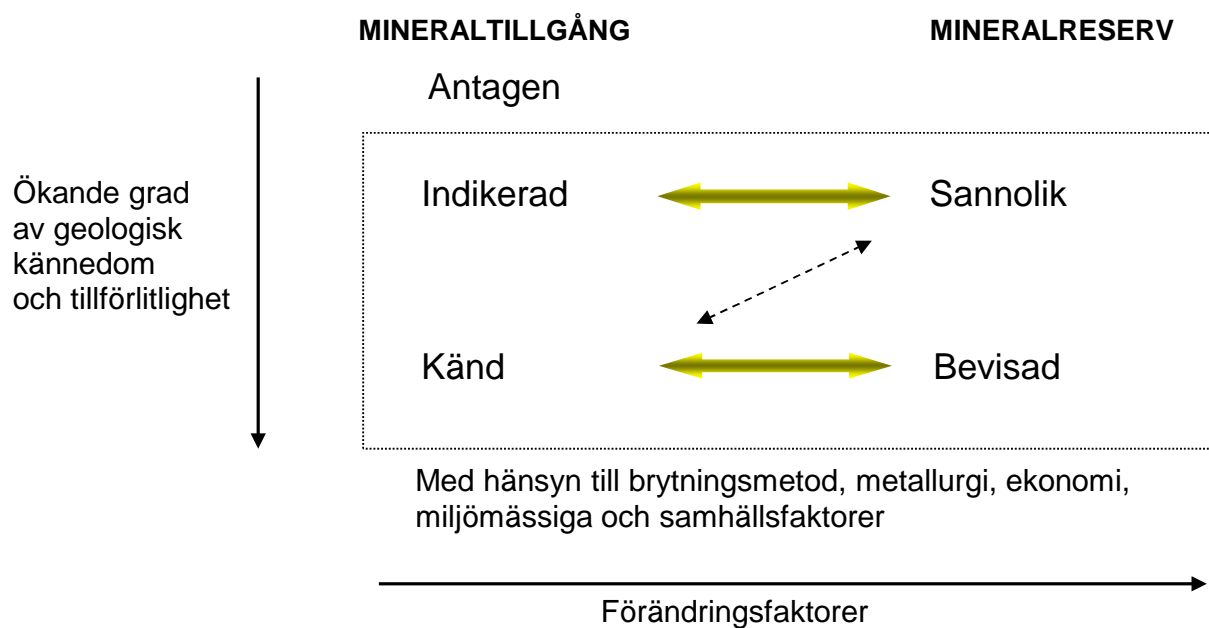
- Intensiv diamantborrning pågick under januari och februari i Vindelgranseleområdet längs den tidigare rapporterade förkastningszonen som sträcker sig från Fäbodliden A ner till Middagsberget. Dessa borrningar var framgångsrika och i tre av hålen fann vi synligt guld. Resultaten var positiva vilket ger bra underlag för fortsatta borrningar i området och det är vår målsättning att omgående skapa geologisk information som möjliggör ansökan om bearbetningskoncession av området. Det är vår förhoppning att ett större område kan konsolideras till en koncession som möjliggör en snabb paketering av Vindelgranseleområdets mineraliseringar.
- Samarbetet med Dragon Mining fortsätter i projektet Harpsund.
- Botnia har deltidsanställt en juniorgeolog och en geolog som assistenter till vår chefsgeolog.
- Ett sekretessavtal har tecknats med det kanadaregisterade bolaget TUMI Ltd. för utbyte av respektive bolags borrningsresultat. Efter utvärdering kan samarbetsstrategier bli aktuella att diskuteras. TUMI har utfört ett stort borrprogram i Bergslagen efter volfram. Såväl Botnias och Tumis undersökningstillstånd ligger i närheten av Yxsjöbergsgruvan i norra Bergslagen.

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

- Botnia Exploration genomförde under mars 2012 kvittningsemissioner om 3 963 601 aktier hänförliga till tilläggsköpeskillingen avseende förvärvet av Hans. A. Resources Sweden AB. Efter genomförande av kvittningsemissionen till Hansa Resources Limited skall Botnia Exploration Holding AB (publ) inte emittera några ytterligare aktier till Hansa Resources Limited med avseende på förvärvet av Hans. A. Resources Sweden AB. Av tilläggsköpeskillingen återstår erläggande av 250 000 CAD.

**FRAMTIDSUTSIKTER**

Stor potential till ökade guldmineraliseringar i Vindelgranseleområdet är tydlig varför en intensifierad diamantborrning påbörjades i december 2011. Det är vår målsättning att det så kallade Vindelgranselepaketet, kan kommersialiseras så snart den tidigare nämnda planerade bearbetningskoncessionen i området har godkänts av Bergsstaten. Under året kommer kontakter att tas med potentiella köpare av detta område som då kan innehålla såväl bearbetningskoncession Vargbäcken som den nya potentiella koncessionen. Det är vår målsättning att kunna påvisa att området innehåller minst 500 000 oz (15 550 kg) i mineraltillgångar av guld plus den Antagna 35 800 oz (1 114 kg) och Indikerade 63 200 oz (1966 kg) mineraltillgången i Vargbäcken enligt NI 43-101. För att ytterligare öka värdet av Vargbäckens mineraltillgång planeras så kallad förstärkningsborrning av Vargbäcken koncessionen att ske under 2012-13. Detta innebär att ett tätare och djupare borrhingsprogram genomförs enligt regler och krav för NI 43-101 och möjliggör för utomstående kvalificerade personer (QP) att göra kompletterande beräkningar, varvid ovanstående Antagna och Indikerade värden kan ökas för att i framtiden utvecklas till en Mineralreserv. Se nedanstående beskrivning.



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

**PROSPEKTERINGSVERKSAMHETEN**

- Botnia utför en intensiv prospektering inom Sverige. Våra arbeten är koncentrerade till Vindelgranseleområdet och den så kallade Gulmlinjen.
- Undersökningsborrningarna fortsätter i Vindelgranseleområdet.
- Kompletterande geofysiska markmätningar planeras i Vindelgranseleområdet inkluderat Vargbäcken.
- De positiva analysresultaten i Vandelån har medfört att Botnia ansöker om ett ytterligare undersökningstillstånd som ökar ytan på området, kallat Vandelån nr 5.

**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).

Projektöversikt per 2011-12-31

<b>Bearbetningskoncession</b>	<b>Fas<sup>2)</sup></b>	<b>Mineral</b>	<b>Giltigt t o m</b>
<u>Vindelgranseleområdet</u> Vargbäcken K nr 1 <sup>1)</sup>	3	Au	2028-10-13
<b>Undersökningstillstånd</b>	<b>Fas<sup>2)</sup></b>	<b>Mineral</b>	<b>Giltigt t o m</b>
<u>Vindelgranseleområdet</u>			
Forsheden nr 1	1	Au,Zn	2012-11-17
Forsheden nr 2	1	Au, Zn	2014-02-15
Granberget nr 1 <sup>1)</sup>	1	Au	2013-02-24
Granselliden nr 2 <sup>1)</sup>	2	Au	2012-08-20
Granselliden nr 3 <sup>1)</sup>	3	Au,Ag,Cu,Zn	2012-10-24
Rörtjärnen nr 1	1	Au, Zn	2014-11-08
Stenberget nr 3 <sup>1)</sup>	3	Au	2013-11-21
Svanaberget nr 1	1	Cu, Zn	2013-04-01
Svanaberget nr 2	1	Cu, Zn	2012-11-20
<u>Övriga områden</u>			
Harsund nr 1 <sup>1)</sup>	1	Au	2013-09-11
Jorbojokki nr 1	3	Au, Cu	2013-01-08
Jormlien nr 1 <sup>1)</sup>	3	Zn, Cu	2012-11-21
Kristoffersheden nr 1	1	Au	2012-09-17
Kristoffersheden nr 2	1	Au	2012-10-09
Kåpponis nr 1	1	Au	2013-01-15
Orgsjön nr 1 <sup>1)</sup>	1	Au	2012-08-20
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	2-3	Au	2012-12-21
Skierfa nr 3	1	Cu, Au	2012-11-20
Tjärnberget nr 1	1	Au, Cu	2013-02-19
Vandelån nr 3	1	Au	2012-12-30
Vandelån nr 4	1	Au	2013-12-30
Vandelån nr 5	1	Au	Ansökt

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

Projektöversikt per 2011-12-31 (forts)

<b>Undersökningstillstånd</b>	<b>Fas<sup>2)</sup></b>	<b>Mineral</b>	<b>Giltigt t o m</b>
<u>Sällsynta jordartsmetaller</u>			
Darsbo nr 1	1	REE	2013-08-05
Darsbo nr 2	1	REE	2014-08-22
Stenkulla nr 1	1	REE	2014-01-17
<u>Volfram</u>			
Lomtjärnen nr 1	1	W	2013-02-11
Sellmansberget nr 1	3	W	2013-05-11
Skropsjöåsen nr 1	1	W	2014-04-28

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

2) För närmare beskrivning av projekten och prospekterings faser 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 - Volfram	Zn - Zink

Nya beviljade undersökningstillstånd

Under räkenskapsåret har följande nya undersökningstillstånd beviljats:

- Forsheden nr 2, Lycksele kommun, Västerbottens län
- Darsbo nr 2, Skinskattebergs kommun, Västmanlands län
- Rörtjärnen nr 1, Sorsele kommun, Västerbottens län
- Skropsjöåsen nr 1, Hällefors kommun, Örebro län
- Stenkulla nr 1, Degerfors kommun, Västmanlands län

Återlämnade (sönade) undersökningstillstånd

Efter utvärdering av Botnias projektportfölj har följande tolv projekt som inte uppfyller Bolagets krav återlämnats; Avaträsket nr 1, Avaträsket nr 2, Ensterflon nr 1, Galtabo nr 1, Koler nr 1, Lövnäs nr 1, Toskbäcken nr 1, Toskbäcken nr 2, Utterbänningen nr 1, Vandelån nr 2, Vena nr 4, Ötjärnen nr 1. Därmed har Botnias projektportfölj fokuserats genom att ovanstående mindre intressanta projekt har återlämnats.



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

**FINANSIELL UTVECKLING I SAMMANDRAG**

Nedan presenteras den historiska utvecklingen för Botnia koncernen för perioden 2008 - 2011. 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 (2008) redovisas det legala dotterbolaget Botnia Exploration AB.

	Koncernen	Koncernen	Koncernen	Botnia Exploration AB
<b>Resultaträkningar, sammandrag (kSEK)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Nettoomsättning	0	0	0	0
Aktiverat arbete för egen räkning	6 672	2 701	2 930	1 397
Rörelsekostnader	-14 080	-8 674	-5 098	-1 933
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-7 408</b>	<b>-5 973</b>	<b>-2 168</b>	<b>-536</b>
Finansnetto	104	48	-1	-5
Skatt	0	0	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>-7 304</b>	<b>-5 925</b>	<b>-2 169</b>	<b>-541</b>
<b>Balansräkningar, sammandrag (kSEK)</b>	<b>2011-12-31</b>	<b>2010-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>	<b>2008-12-31</b>
Anläggningstillgångar	36 173	27 436	8 111	1 537
Omsättningstillgångar	699	1 307	773	77
Likvida medel	7 510	22 409	5 572	258
<b>Summa tillgångar</b>	<b>44 382</b>	<b>51 152</b>	<b>14 456</b>	<b>1 872</b>
Eget kapital	42 002	49 454	13 556	1 643
Kortfristiga skulder, räntefria	2 380	1 698	899	229
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>44 382</b>	<b>51 152</b>	<b>14 455</b>	<b>1 872</b>
<b>Kassaflödesanalyser, sammandrag (kSEK)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5 133	-3 739	-2 171	-313
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-9 616	-6 980	-3 167	-1 383
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-150	27 556	10 652	1 913
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-14 899</b>	<b>16 837</b>	<b>5 314</b>	<b>217</b>
<b>Aktierelaterade nyckeltal</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Antal aktier vid årets utgång före utspädning <sup>1)</sup>	23 020 270	690 308 086	356 724 118	1 088
Antal aktier vid årets utgång efter utspädning <sup>2)</sup>	26 983 871	690 308 086	366 185 782	1 088
Medelantal aktier under året före utspädning <sup>3)</sup>	23 017 804	447 431 453	270 436 363	1 044
Resultat per aktie före utspädning, SEK <sup>2)</sup>	-0,32	-0,01	-0,01	-518,59
Eget kapital per aktie, SEK	1,82	0,07	0,04	1510,11
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	1,56	0,07	0,04	1510,11
Totalt aktiekapital, kSEK <sup>1)</sup>	3 453	3 451	1 784	109

1) Enligt beslut på årsstämman den 30 mars 2011 har under räkenskapsåret en sammanläggning av bolagets aktier och en vidhängande utjämningsemission genomförts med villkoren 1:30. Antalet aktier uppgår efter sammanläggning och vidhängande utjämningsemission till 23 020 270 och första handelsdag efter sammanläggning var den 19 april 2011. Jämförelsetal har ej räknats om.

2) Utspädningseffekt per den 31 december 2011 avser till sin helhet tilläggsköpeskilling avseende förvärv Hans.A. Resources Sweden AB om 3 963 60 aktier. Se vidare information avsnitt "Företagsförvärv - tilläggsköpeskilling" nedan. Utspädningseffekten 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 2010 och 2011 har det inte redovisats någon nettoomsättning. Under räkenskapsåret 2011 uppgick aktiverat arbete för egen räkning till kSEK 6 672 (2 701) och rörelseresultatet till kSEK -7 408 (-5 973). Rörelseresultatet har under samma period påverkats av nedskrivningar/utrangering undersökningstillstånd om kSEK -2 071 (-1 806).

**Investeringar**

Immateriella anläggningstillgångar uppgår vid periodens slut till kSEK 35 160 jämfört med kSEK 27 328 per den 31 december 2010. Ökningen om kSEK 7 832 förklaras enligt nedan tabell:

<i>Ingående balans 2011-01-01</i>	<i>27 328</i>
Avgifter för nya samt förlängning av undersökningstillstånd	338
Utförda prospekteringsarbeten (aktiverat arbete för egen räkning)	6 672
Prospekteringsrättigheter tillförda genom bolagsförvärv (se nedan)	3 262
Nedskrivning/utrangering återkallade undersökningstillstånd	-2 071
Periodens avskrivningar	-369
<i>Utgående balans 2011-12-31</i>	<i>35 160</i>

Kassaflödespåverkande effekt av gjorda investeringar under räkenskapsåret 2011 uppgår till kSEK -8 708 (-6 980). Investeringarna består i huvudsak av utförda prospekteringsarbeten och förvärv av prospekteringsrättigheter, varav kSEK 1 698 avser utbetald tilläggsköpeskilling avseende förvärvet av Hans.A. Resources Sweden AB. Under räkenskapsåret har kassaflödet från investeringsverksamheten även påverkats av deponerade medel om kSEK -900 (0) avseende ställd säkerhet till förmån för Länsstyrelsen avseende framtida återställning av provbrytningsområdet i Vargbäcken.

**Finansiell ställning och kassaflöde**

Kassaflödet för räkenskapsåret 2011 uppgår till kSEK -14 899 (16 837). Likvida medel vid periodens slut uppgick till kSEK 7 510 jämfört med kSEK 22 409 per den 31 december 2010. Soliditeten vid periodens slut uppgår till 94,6 % (96,7 %) och eget kapital uppgår till kSEK 42 002 jämfört med 49 454 per den 31 december 2010.

**Finansiering**

Styrelsen i Botnia Exploration Holding AB (publ) har beslutat föreslå årsstämman att besluta om en företrädesemission om högst 24,3 mkr. Syftet med emissionen är huvudsakligen att utveckla undersökningstillståndet Stenberget nr 3 till bearbetningskoncession inklusive mineraltillgångsberäkning enligt NI43-101. Dessutom ska befintlig mineraltillgång enligt NI 43-101 i bearbetningskoncession Vargbäcken K nr 1 förstärkas med ytterligare undersökningsborrningar. Bolaget är beroende av nyemissionen för att genomföra planerad verksamhet.

**Antal utestående aktier**

Enligt beslut på årsstämma den 30 mars 2011 har under räkenskapsåret en sammanläggning av bolagets aktier och en vidhängande utjämningsemission genomförts med villkoren 1:30. Antalet aktier uppgår efter sammanläggning och vidhängande utjämningsemission till 23 020 270 och aktiekapitalet till kSEK 3 453 per den 31 december 2011. Första handelsdag efter sammanläggning var den 19 april 2011. För närmare information kring sammanläggningen av aktier, se bolagets hemsida, [www.botniaexploration.com](http://www.botniaexploration.com)

Efter räkenskapsårets utgång har under mars 2012 ytterligare 3 963 601 aktier emitterats i en kvittningsemission med stöd av bemyndigande på årsstämma 2011. I enlighet med bemyndigandet har de nyemitterade aktierna använts för reglering av del av tilläggsköpeskilling avseende förvärvet av Hans.A. Resources Sweden AB. För vidare information se avsnitt Företagsförvärv nedan. Antalet aktier efter genomförd kvittningsemission kommer efter registrering hos Bolagsverket att uppgå till 26 983 871 och aktiekapitalet till kSEK 4 048.

Bolagets aktie är sedan december 2009 listad vid AktieTorget.

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

Som beskrivits ovan har Länsstyrelsen under året lämnat tillstånd för provbrytning i bearbetningskoncessionen Vargbäcken K nr 1. Som tidigare har informerats skall Botnia erlagga en tilläggsköpeskillning avseende förvärvet av Hans.A Resources Sweden AB om 3 963 601 nyemitterade aktier när ovanstående miljötillstånd erhöles. I tilläggsavtal med Hansa Resources Limited har överenskommit att de nyemitterade aktierna skall erläggas innan 2012-03-31. Utöver detta har Hansa Resources Limited enligt förvärvsavtalet rätt till en kontant tilläggsköpeskillning om kCAD 500, som skall erläggas i två rater om kCAD 250 vardera.

I samband med att miljötillstånd erhöles och kriterier för tilläggsköpeskillning var uppfyllda har under räkenskapsåret 2011 kontant del om totalt kSEK 3 262 (kCAD 500) av tilläggsköpeskillningen bokförts och beaktats i förvärvsanalysen. Under hösten 2011 har kSEK 1 698 (kCAD 250) utbetalats av ovan nämnd kontant tilläggsköpeskillning. I presenterad koncernbalansräkning per 2011-12-31 har kontant tilläggsköpeskillning om kSEK 3 262 till sin helhet allokerats till prospekteringsrättigheter (immateriella tillgångar). Kvarstående skuld avseenden kontant tilläggsköpeskillning uppgår vid periodens slut till kSEK 1 694 (kCAD 250) enligt gällande valutakurs vid periodens slut.

Tilläggsköpeskillning i form av 3 963 601 nyemitterade aktier har däremot inte bokförts eller beaktats i förvärvsanalysen per den 31 december 2011 på grund av att den skall värderas till framtida värden på eget kapitalinstrument.

**PERSONAL**

Under räkenskapsåret har koncernen i genomsnitt haft 1,5 (0,2) anställd. Ersättningar i form av konsultarvode har utbetalats till bolagets VD, se vidare information i avsnitt närstående transaktioner nedan. Under första kvartalet 2011 förstärktes organisationen med Frank van der Stijl som anlåtats som chefsgeolog. Efter räkenskapsårets utgång har en juniorgeolog deltidsanställts som assistent till vår chefsgeolog

**MODERBOLAGET**

Verksamheten i moderbolaget utgörs av koncernledningsfunktionen och nettoomsättning uppgår under perioden till kSEK 543 (1 233) med ett resultat efter finansiella poster på kSEK - 15 464 (-1 529). I resultat efter finansnetto ingår för perioden lämnade aktieägartillskott om kSEK - 11 500 (0) i syfte att kapitalisera dotterbolaget Botnia Exploration AB. Likvida medel per balansdagen är kSEK 6 392 (22 216).

**MILJÖPÅVERKAN**

Botnia Explorations verksamhet innefattar hela kedjan av prospekteringsverksamhet från blockletning och geologisk kartläggning via geofysiska markmätningar och geokemisk provtagning till diamantborrning. Under andra halvan av 2011, planerades för koncernens första provbrytning. Tillstånd enligt miljöbalken till provbrytning avseende det aktuella projektet (Vargbäcken) erhöles från Länsstyrelsen den 1 juli 2011 och gäller till och med 1 september 2021. 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.

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

**ÄGARFÖRHÅLLANDEN OCH AKTIEINFORMATION**

*Aktiekapital*

Aktiekapitalet i Botnia Exploration Holding AB (publ) uppgår per 2011-12-31 till kSEK 3 453 fördelat på 23 020 270 aktier. 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 0,15.

*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	7 454 411	37	3 452	690 308 086	0,005
2011	Sammanläggning 1:30	-667 297 816	-	3 452	23 010 270	0,15
2011	Utjämningsmission	10 000	2	3 453	23 020 270	0,15

*Listning*

Aktien är listad vid AktieTorget sedan den 14 december 2009. Slutkursen per sista handelsdag den 31 december 2011 var SEK 1,68. Lägsta kurs aktien handlades till var SEK 1,13 den 24 november 2011 och den högsta kursen var SEK 11,40 den 5 januari 2011.

*Ägarförhållanden*

I tabellen nedan återges de tio största ägarnas innehav, inkl. närstående och bolag per 2011-12-31. Botnia Exploration hade vid samma tidpunkt knappt 7 000 aktieägare.

	<u>Antal akter</u>	<u>Innehav/röster (%)</u>
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	3 317 818	14,41%
Bengt Ljung *	2 154 447	9,36%
Torbjörn Grahn	1 511 047	6,56%
Göran Petersson	1 500 267	6,52%
Ingemar Åslund	1 450 982	6,30%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 412 441	6,14%
Hansa Resources Ltd	1 253 181	5,44%
Robur försäkring	1 060 085	4,61%
Maria Lilja	215 038	0,93%
Curia Fastigheter	200 000	0,87%
Summa övriga ägare	8 944 964	38,86%
<b>Totalt</b>	<b>23 020 270</b>	<b>100,00%</b>

\* Bengt Ljung har utlånat 20 000 aktier till Sedermera Fondkommission som agerar som likviditetsgarant. Dessa aktier är inkluderade i beräkningen.

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

**RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER**

Riskerna i koncernens verksamhet kan generellt delas in i operationella risker relaterade till affärsverksamheten och risker relaterade till finansverksamheten. Enligt styrelsens bedömning är de två största riskerna "prospekteringsrisk" samt "finansieringsbehov och kapital". En detaljerad redovisning av Botnias risker, osäkerhetsfaktorer samt hantering av de samma återfinns i not 3.

**BOLAGSSTYRNING**

Vid årsstämma den 30 mars 2011 beslutades om omval av styrelseledamöterna Maria Lilja, Bengt Ljung, John Nugent och Göran Petersson samt om nyval av Per-Erik Lindvall. Beslutades att styrelsearvode skall utgå med två prisbasbelopp till styrelseordförande och vardera 1,5 prisbasbelopp till övriga styrelseledamöter som ej är huvudägare och/eller anställda i koncernen.

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

Till följd av hög arbetsbelastning samt geografiska avstånd valde John Nugent, Hansa Resources Ltd:s representant i styrelsen, att under våren avgå ur styrelsen och istället kliva in i en mer rådgivande roll till Bolaget.

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.

**UTDELNING OCH ÅRSSTÄMMA**

Ordinarie årsstämma kommer att hållas tisdagen den 24 april 2012 kl. 14.00 på bolagets kontor, Herserudsvägen 18 i Lidingö. Årsredovisning för 2011 som offentliggörs den 30 mars 2012 kommer att finnas tillgänglig på bolagets hemsida och kontor.

Styrelsen och VD avser föreslå stämman att ingen utdelning till aktieägarna lämnas för verksamhetsåret 2011.

**Förslag till vinstdisposition (SEK)**

**Moderbolaget**

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

Överkursfond	73 563 809
Årets resultat	-15 463 619
	58 100 189

Styrelsen föreslår att årets resultat samt balanserat resultat, om totalt -15 463 619 SEK, avräknas mot kapitalet till:

Överkursfond	58 100 189
	58 100 189

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 RESULTATRÄKNING (kSEK)</b>	<b>Not</b>	<b>2011-01-01 2011-12-31</b>	<b>2010-01-01 2010-12-31</b>
<b>Rörelsens intäkter mm</b>			
Nettoomsättning		0	0
Aktiverat arbete för egen räkning	10	6 672	2 701
		6 672	2 701
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	6	-3 915	-3 464
Prospekteringskostnader		-6 672	-2 701
Personalkostnader	7	-1 050	-330
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar		-372	-373
Övriga rörelsekostnader <sup>1)</sup>	8	-2 071	-1 806
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-7 408</b>	<b>-5 973</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Ränteintäkter		234	62
Kursdifferenser		-130	0
Räntekostnader		0	-14
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-7 304</b>	<b>-5 925</b>
Skatt på årets resultat	9	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-7 304</b>	<b>-5 925</b>
<b>Resultat per aktie och aktiedata:</b>			
	15		
Resultat per aktie före utspädning, SEK <sup>2)</sup>		-0,32	-0,01
Föreslagen utdelning per aktie, SEK		Ingen	Ingen
Antal aktier vid årets utgång, stycken <sup>2)</sup>		23 020 270	690 308 086
Medelantal aktier under året, stycken <sup>2)</sup>		23 017 804	447 431 453

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

2) Under räkenskapsåret har en sammanläggning av bolagets aktier 1:30 genomförts. Se vidare information i not 15.  
Utspädningseffekt beräknas ej då förlusten per aktie blir lägre.

Botnia Exploration Holding AB (publ)  
556779-9969

## KONCERNENS BALANSRÄKNING (kSEK)

	Not	2011-12-31	2010-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	10	32 304	24 103
Goodwill	11	2 856	3 225
		<b>35 160</b>	<b>27 328</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	12	3	6
		<b>3</b>	<b>6</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Depositioner		1 010	102
		<b>1 010</b>	<b>102</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>36 173</b>	<b>27 436</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Övriga fordringar		570	1 232
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	129	75
		<b>699</b>	<b>1 307</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>7 510</b>	<b>22 409</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>8 209</b>	<b>23 716</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>44 382</b>	<b>51 152</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
	15		
Aktiekapital		3 453	3 414
Ej registrerat aktiekapital		0	37
Fria reserver		45 853	51 928
Årets resultat		-7 304	-5 925
<b>Summa eget kapital</b>		<b>42 002</b>	<b>49 454</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		312	1 449
Övriga kortfristiga skulder		1 765	34
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	303	215
		<b>2 380</b>	<b>1 698</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>44 382</b>	<b>51 152</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

## KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL (kSEK)

	Aktie- kapital	Ej registrerat aktiekapital	Fria reserver	Årets resultat	Summa Eget kapital
<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			-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	1 035	37	31 146		32 218
Nyemissionskostnader			-4 662		-4 662
<b>Utgående eget kapital per 31 december 2010</b>	<b>3 414</b>	<b>37</b>	<b>51 928</b>	<b>-5 925</b>	<b>49 454</b>
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2011</b>	<b>3 414</b>	<b>37</b>	<b>51 928</b>	<b>-5 925</b>	<b>49 454</b>
Enligt fastställd vinstdisposition	0	0	-5 925	5 925	0
Årets resultat				-7 304	-7 304
<i>S:a förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med ägare</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-5 925</i>	<i>-1 379</i>	<i>-7 304</i>
Registrering nyemission	37	-37	0		0
Utjämningsmission	2				2
Återbetalning av villkorade aktieägartillskott			-150		-150
<b>Utgående eget kapital per 31 december 2011</b>	<b>3 453</b>	<b>0</b>	<b>45 853</b>	<b>-7 304</b>	<b>42 002</b>



Botnia Exploration Holding AB (publ)  
556779-9969

<b>KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (kSEK)</b>	<b>Not</b>	<b>2011-01-01 2011-12-31</b>	<b>2010-01-01 2010-12-31</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-7 408	-5 973
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
- Avskrivningar	11, 12	372	373
- Utrangering återlämnade undersökningstillstånd	8	2 071	1 806
		-4 965	-3 794
Erhållen ränta		234	1
Erlagd ränta		0	-14
Betald inkomstskatt		0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-4 731</b>	<b>-3 807</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Minskning(+)/ökning(-) av rörelsefordringar		608	-488
Minskning(-)/ökning(+) rörelseskulder		-1 010	556
<b>Summa förändring i rörelsekapitalet</b>		<b>-402</b>	<b>68</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-5 133</b>	<b>-3 739</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterföretag		-1 698	-3 916
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	10, 11	-7 010	-3 064
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-908	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-9 616</b>	<b>-6 980</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemissioner, netto		0	27 556
Återbetalda aktieägartillskott		-150	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-150</b>	<b>27 556</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>-14 899</b>	<b>16 837</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	17	<b>22 409</b>	<b>5 572</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	17	<b>7 510</b>	<b>22 409</b>

Botnia Exploration Holding AB (publ)  
556779-9969

<b>MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (kSEK)</b>	<b>Not</b>	<b>2011-01-01 2011-12-31</b>	<b>2010-01-01 2010-12-31</b>
<b>Rörelsens intäkter m.m.</b>			
Nettoomsättning	5	543	1 233
		543	1 233
<b>Rörelsens kostnader</b>	5		
Övriga externa kostnader	6	-3 861	-2 731
Personalkostnader	7	-749	-79
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-4 067</b>	<b>-1 577</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Nedskrivning av andelar i och fordringar hos koncernföretag		-11 500	0
Ränteintäkter		233	61
Kursdifferenser		-130	0
Räntekostnader		0	-13
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-15 464</b>	<b>-1 529</b>
Skatt på årets resultat	9	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-15 464</b>	<b>-1 529</b>

Botnia Exploration Holding AB (publ)  
556779-9969

<b>MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (kSEK)</b>	<b>Not</b>	<b>2011-12-31</b>	<b>2010-12-31</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	13	51 838	48 576
Depositioner		957	50
		<b>52 795</b>	<b>48 626</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>52 795</b>	<b>48 626</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar hos koncernföretag		4 068	6 145
Övriga fordringar		233	956
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	129	75
		<b>4 430</b>	<b>7 176</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>6 392</b>	<b>22 216</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>10 822</b>	<b>29 392</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>63 617</b>	<b>78 018</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	15	3 453	3 414
Ej registrerat aktiekapital		0	37
		<b>3 453</b>	<b>3 451</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		73 564	76 496
Balanserat resultat		0	-1 403
Årets resultat		-15 464	-1 529
		<b>58 100</b>	<b>73 564</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>61 553</b>	<b>77 015</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		173	919
Övriga kortfristiga skulder		1 757	8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	134	76
		<b>2 064</b>	<b>1 003</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>63 617</b>	<b>78 018</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 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	1 035	37	31 148		32 220
Nyemissionskostnader			-4 662		-4 662
<b>Utgående eget kapital per 31 december 2010</b>	<b>3 414</b>	<b>37</b>	<b>76 496</b>	<b>-2 932</b>	<b>77 015</b>
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2011</b>	<b>3 414</b>	<b>37</b>	<b>76 496</b>	<b>-2 932</b>	<b>77 015</b>
Enligt fastställd vinstdisposition			-2 932	2 932	0
Årets resultat				-15 464	-15 464
<i>S:a förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med ägare</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-2 932</i>	<i>-12 532</i>	<i>-15 464</i>
Registrering nyemission	37	-37			0
Utjämningsmission	2				2
<b>Utgående eget kapital per 31 december 2011</b>	<b>3 453</b>	<b>0</b>	<b>73 564</b>	<b>-15 464</b>	<b>61 553</b>

Botnia Exploration Holding AB (publ)  
556779-9969

<b>MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS (kSEK)</b>	<b>Not</b>	<b>2011-01-01 2011-12-31</b>	<b>2010-01-01 2010-12-31</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-4 067	-1 577
		-4 067	-1 577
Erhållen ränta		233	0
Erlagd ränta		0	-13
Betald inkomstskatt		0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-3 834</b>	<b>-1 590</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Minskning(+)/ökning(-) av rörelsefordringar		-8 754	-5 536
Minskning(-)/ökning(+) rörelseskulder		-633	407
<b>Summa förändring i rörelsekapitalet</b>		<b>-9 387</b>	<b>-5 129</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-13 221</b>	<b>-6 719</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterföretag	13	-1 698	-4 154
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-907	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-2 605</b>	<b>-4 154</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		2	27 556
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>2</b>	<b>27 556</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>-15 824</b>	<b>16 683</b>
Likvida medel vid årets början	17	22 216	5 533
Likvida medel vid årets slut	17	6 392	22 216

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

---

## **KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER OCH NOTER**

---

### **Not 1 Allmän information**

Botnia Exploration Holding AB (publ) är ett prospekteringsbolag med fokus på framförallt guld, men även basmetaller, i Sverige. Utveckling sker främst av objekt i tidiga faser. 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 (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 29 mars 2012 godkänts av styrelsen för publicering den 30 mars 2012. Årsredovisningen fastställs av Botnia Explorations årsstämma och kommer att framläggas för beslut på årsstämman den 24 april 2012.

### **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 URA 7 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 kostnadslag. 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.

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 försiktighetsskäl ej bokförts, då dess realiserbarhet är svårbedömd.

### **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.

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

*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 erhållit 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.

*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.



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

### **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 miljö tillståndsrisik*

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 miljö tillstånd 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.

##### *Mineralreserver och mineraltillgångar*

De rapporterade mineraltillgångarna i Botnia Exploration (Vargbäcken) har uppskattats av oberoende part enligt kraven i NI 43-101 standarden. Förhållandet att mineraltillgångar klassificerats enligt NI 43-101 standard innebär inte någon garanti för att de uppskattade mineraltillgångarna kan uppgraderas till mineralreserver eller att de kan utvinnas i planerad takt. Uppskattningar av mineraltillgångar är alltid osäkra då de baseras på begränsad information om förekomsten vilken inte nödvändigtvis reflekterar de verkliga förhållandena. Ett resultat av ökade kunskaper om mineraliseringarna kan innebära att de gjorda uppskattningarna av mineraltillgångarna kommer att revideras antingen upp eller ner.

##### *Fluktuationer i guldpriset*

Guldpriset kommer att vara en nyckelfaktor för Botnia Exploration framöver och fluktuationer i guldpriset kommer att påverka Bolagets resultatutveckling. Guldpriset påverkas av många faktorer utanför Bolagets kontroll, utbud och efterfrågan, växelkurser, inflation, förändringar i den globala ekonomin, samt politiska faktorer. Om marknadspriset på guld faller under Bolagets totala produktionskostnad och ligger kvar på denna nivå under en längre tid, kan Bolaget drabbas av förluster och kan tvingas besluta om att upphöra med utveckling av projekt inom ett eller flera av Bolagets licensområden. Ett väsentligt lägre guldpris påverkar också Bolagets finansiella kapacitet, och om det skulle bestå under en längre tid, kan Bolaget tvingas att söka kompletterande extern finansiering till dess att guldpriset återhämtar sig.

##### *Infrastruktur*

Bearbetning, utveckling och prospektering är beroende av adekvat infrastruktur. Pålitliga vägar, broar och tillgång till el och vatten är viktiga faktorer som påverkar kapitalbehov och driftskostnader. Ovanliga eller sällsynta väderfenomen, sabotage, statlig eller annan intervention i underhåll eller tillhandahållande av sådan infrastruktur kan påverka verksamheten och företagets lönsamhet och i sin tur väsentligt negativt påverka Botnia Explorations framtida omsättning, finansiella ställning och resultat.

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

*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 intäcks- och resultat effekter för Botnia i framtiden.

*Politisk risk*

Botnia är verksam i Sverige. Risker kan uppstå genom förändringar av lagar, skatter, och andra villkor för prospekteringsbolag. Härutöver är erhållandet av nödvändiga tillstånd och rättigheter i Sverige (såsom miljö tillstånd) förenat med risker för Bolaget. Ovanstående kan framöver komma att medföra negativa konsekvenser för Botnias verksamhet och resultat.

*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 måste finnas.

**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.

*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. För att finansiera bolagets planerade verksamhet under det kommande året har styrelsen beslutat om nyemission om maximalt 24,3 MSEK. Bolaget är beroende av nyemissionen för att genomföra planerad verksamhet.

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.

*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). Per 2011-12-31 kvarstår en skuld om kCAD 250. 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.

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

*Prisrisk*

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

*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.

**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	
	2011	2010	2011	2010
Andel av försäljning	-	-	100,0%	100,0%
Andel av inköp	-	-	13,1%	1,2%

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
KPMG AB				
- Revisionsuppdraget	149	98	69	48
- Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	196	0	170
<b>Summa</b>	<b>149</b>	<b>294</b>	<b>69</b>	<b>218</b>

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

**Leasingavgifter**

I beloppet för övriga externa kostnader för koncernen ingår leasingavgifter avseende lokalhyra med kSEK 181 (62). Hyresavtalet för lokalerna löper med 3 månaders uppsägning. Framtida betalningsåtaganden avseende leasingavtal, vilka till sin helhet avser lokalhyra, uppgår till kSEK 27 (38).

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

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

	2011 Medelantal anställda	Varav kvinnor	2010 Medelantal anställda	Varav kvinnor
<i>Sverige:</i>				
- Moderbolag	1,0	-	0,2	-
- Dotterföretag	0,5	-	-	-
	1,5	-	0,2	-
	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Löner och ersättningar uppgår till:				
Styrelsen	150	0	150	0
Verkställande direktören (varav tantiem)	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)
Övriga anställda	578	141	400	60
<b>Totala löner och ersättningar</b>	<b>728</b>	<b>141</b>	<b>550</b>	<b>60</b>
Sociala kostnader enligt lag och avtal	211	46	155	19
Pensionskostnader:				
- Styrelsen & VD	0	0	0	0
- Övriga anställda	0	0	0	0
<b>Totala löner, ersättningar, sociala- och pensionskostnader</b>	<b>939</b>	<b>187</b>	<b>705</b>	<b>79</b>

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

*Ersättningar till ledande befattningshavare*

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. På årsstämman den 30 mars 2011 beslutades att styrelsearvode skall utgå med två prisbasbelopp till styrelseordförande och vardera 1,5 prisbasbelopp till övriga styrelseledamöter som ej är huvudägare och/eller anställda i koncernen.

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.

Ersättningar och övriga förmåner till ledande befattningshavare under år 2011 respektive år 2010 uppgår till följande:

År 2011	Grundlön/ styrelsearvode	Pension	Rörlig ersättning	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande	86	-	-	-	86
Styrelsens ledamöter	64	-	-	164	228
VD	-	-	-	960	960
Summa	150	0	0	1 124	1 274

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

<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	-	-	-	575	575
VD	-	-	-	960	960
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 535</b>	<b>1 535</b>

*Kommentarer till tabeller:*

Övrig ersättning till styrelse och VD avser tillfullo fakturering för utförda tjänster. Överenskommelse om tjänster med närstående sker på marknadsmässiga villkor, se vidare i not 18. Aktat bolagets storlek samt den vältrimmade organisationen utgör i väsentliga frågor hela styrelsen den operativa ledningsgruppen. Adjungerade och föredragande på dessa möten är i förekommande fall bolagets chefsgeolog, business controller och ekonomichef.

*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>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Antal styrelseledamöter	4	5	4	5
Varav kvinnor	(1)	(1)	(1)	(1)
Övr. befattningshavare inkl VD	1	4	1	4
Varav kvinnor	(0)	(0)	(0)	(0)

**Not 8 Övriga rörelsekostnader**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Utrangering/återkallade undersökningstillstånd	-2 071	-1 806
<b>Summa</b>	<b>-2 071</b>	<b>-1 806</b>

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

**Not 9 Skatt på årets resultat**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
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>-7 304</b>	<b>-5 925</b>	<b>-15 464</b>	<b>-1 529</b>
Skatt enligt gällande skattesats (26,3%):	1 921	1 558	4 067	402
Skatteeffekt av:				
- Ej avdragsgilla kostnader och ej skattepliktiga intäkter	-168	-107	-3 044	-8
- Nyemissionskostnader redovisade direkt i eget kapital	-	1 226	-	1 226
- Ej aktiverade förlustavdrag	-1 753	-2 677	-1 023	-1 620
<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 13 249 (9 360) i moderbolaget och kSEK 27 739 (21 074) i koncernen. Av skattemässiga underskott per 2011-12-31 avser kSEK 6 536 ingående underskott i det förvärvade bolaget Hans.A. Resources Sweden AB, vilka är spärrade för koncernbidrag till och med beskattningsår 2015. Samtliga underskottsavdrag löper utan tidsbegränsning. Någon uppskjuten skattefordran på utnyttjade förlustavdrag har av försiktighetsskäl ej bokförts, då dess realiserbarhet är svårbedömd.

**Not 10 Prospekterings- och utvärderingstillgångar**

	Koncernen	
	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärden	24 103	4 467
Avgifter för nya samt förlängning av undersökningstillstånd	338	363
Utförda prospekteringsarbeten	6 672	2 701
Prospekteringsrättigheter tillförda genom bolagsförvärv	3 262	18 378
Försäljningar/utrangeringar	-2 071	-1 806
<b>Utg. ack. anskaffn.värden</b>	<b>32 304</b>	<b>24 103</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>32 304</b>	<b>24 103</b>
<b>Återvinning</b>		
Belopp varmed tillgångsposten förväntas återvinnas efter mer än 12 månader	<b>32 304</b>	<b>24 103</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 2011-12-31 varför någon skuld avseende detta ej finns bokförd i bokslutet.

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

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"<sup>\*\*</sup> 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).

<sup>\*\*</sup> 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 Harpsunds tillstånd under 12 månader. Under denna period kommer Dragon att investera minst 1,5 MSEK i fortsatt prospektering. Dragon kan därefter 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.

I november 2011 lät Dragon Mining meddela att de kommer att gå vidare till den första förvärvsfasen enligt ovanstående avtal. Detta sker efter att Dragon Mining har spenderat 1,5 MSEK under perioden av exklusivitet enligt avtalet.

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

**Not 11 Goodwill**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2011-12-31</b>	<b>2010-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärden	3 686	3 686
Förvärv	0	0
<b>Utg. ack. anskaffn.värden</b>	<b>3 686</b>	<b>3 686</b>
Ingående avskrivningar	-461	-92
Årets avskrivningar enligt plan	-369	-369
<b>Utg. ack. avskrivningar</b>	<b>-830</b>	<b>-461</b>
<b>Utg. planenligt restvärde</b>	<b>2 856</b>	<b>3 225</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.

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

**Not 12 Inventarier**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2011-12-31</b>	<b>2010-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärden	14	0
<b>Utg. ack. anskaffn.värden</b>	<b>14</b>	<b>14</b>
Ingående avskrivningar	-8	0
Förvärvade avskrivningar	-	-4
Årets avskrivningar enligt plan	-3	-4
<b>Utg. ack. avskrivningar</b>	<b>-11</b>	<b>-8</b>
<b>Utg. planenligt restvärde</b>	<b>3</b>	<b>6</b>

**Not 13 Andelar i koncernföretag**

	<b>Moderbolaget</b>		
	<b>2011-12-31</b>	<b>2010-12-31</b>	
Ingående anskaffningsvärden	48 576	30 093	
Lämnade aktieägartillskott	11 500	0	
Nedskrivningar	-11 500	0	
Förvärv under året	3 262	18 483	
<b>Utg. ack. anskaffn.värden</b>	<b>51 838</b>	<b>48 576</b>	
<b>Utg. bokfört värde</b>	<b>51 838</b>	<b>48 576</b>	
	<b>Antal andelar</b>	<b>Kapital andel %</b>	<b>Bokfört värde</b>
<b>Direkt ägda företag</b>			
Botnia Exploration AB	1 190	100%	30 093
Hans.A. Resources Sweden AB	1 000	100%	21 745
			<b>51 838</b>
<i>Botnia Exploration AB äger i sin tur följande dotterbolag:</i>			
Botnia Prospektering (REE) AB	1 000	100%	
Botnia Tungsten AB	1 000	100%	

<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	10 467
Hans.A. Resources Sweden AB	556696-6106	Lidingö	9 787
<i>Indirekt ägda företag</i>			
Botnia Prospektering (REE) AB	556852-0364		
Botnia Tungsten AB	556852-0380		



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

**Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Förutbetalda hyror	40	38	40	38
Förutbetalda försäkringar	52	0	52	0
Övriga förutbetalda kostnader	37	37	37	37
<b>Summa</b>	<b>129</b>	<b>75</b>	<b>129</b>	<b>75</b>

**Not 15 Eget kapital**

*Aktiekapital*

Aktiekapitalet i Botnia Exploration Holding AB (publ) till kSEK 3 453 fördelat på 23 020 270 aktier, efter den i april 2011 genomförda sammanslagningen med villkoren 1:30 med vidhängande utjämningsmission om 10 000 aktier. 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 0,15. 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*

På extra bolagsstämma den 19 mars 2010 godkände stämman det avtal som tecknats med Hansa Resources Limited rörande förvärv av samtliga aktier i Hans. A. Resources Sweden AB. Den initiala köpeskillingen utgjordes av cirka kSEK 3 562 kontant samt 118 908 040 nyemitterade aktier. Enligt avtalet har Botnia Exploration Holding AB även en skyldighet att utöver den initiala köpeskillingen erlagga en tilläggsköpeskillning under förutsättning att Hans. A. Resources Sweden AB erhållit ett miljö tillstånd avseende bearbetningskoncessionen Vargbäcken K nr 1 inom 30 månader från tillträdesdagen. Tilläggsköpeskillningen utgörs av kCAD 500 att erläggas kontant, samt av 118 908 039 nyemitterade aktier i bolaget eller 3 963 601 aktier efter genomförd sammanläggning (se ovan). Dessa aktier har efter balansdagen erlagts i form av en kvittningsmission.

För att skapa förutsättningar för styrelsen att erlagga tilläggsköpeskillningen för aktierna i Hans. A. Resources Sweden AB i enlighet med bolagets åtaganden ovan beslutade årsstämman den 30 mars 2011 att bemyndiga styrelsen att fram till och med nästa årsstämma fatta beslut om nyemission av aktier med bestämmelse om kvittning och att därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt, medförande en ökning av bolagets aktiekapitalet med högst kSEK 595.

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

**Not 16 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Upplupna konsultarvoden	138	110	47	25
Upplupet revisionsarvode	95	75	25	25
Övriga upplupna kostnader	70	30	62	26
<b>Summa</b>	<b>303</b>	<b>215</b>	<b>134</b>	<b>76</b>

**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 2011:*

X Minerals AB som ägs av Göran Petersson, styrelseledamot, har levererat prospekteringstjänster till ett värde om kSEK 164. Frostviken Exploration Services som drivs av Frank van der Stijl, chefsgeolog, har levererat prospekteringstjänster till ett värde om kSEK 397. Ett konsultavtal, avseende köp av företagsledningstjänster, finns med CMM Calluna Marketing & Management 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 Händelser efter balansdagen**

Se förvaltningsberättelsens stycke Händelser efter balansdagen.

Stockholm den 29 mars 2012

Bengt Ljung  
Verkställande direktör

Per-Erik Lindvall  
Styrelseledamot

Göran Petersson  
Styrelseledamot

Maria Lilja  
Ordförande

Vår revisionsberättelse har avgivits den 29 mars 2012

KPMG AB

Helena Arvidsson Älgne  
Auktoriserad revisor

## REVISIONSBERÄTTELSE

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

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Botnia Exploration Holding AB för år 2011.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen*

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

#### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur företaget upprättar årsredovisning en och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### *Uttalanden*

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

#### *Upplysning av särskild betydelse*

Utän att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen av vilken framgår att styrelsen har föreslagit till årsstämman att fatta beslut om en företrädesemission om högst 24,3 Mkr. Bolaget är beroende av emissionen för att kunna genomföra planerad verksamhet.

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Botnia Exploration Holding AB för år 2011.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

#### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen 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 de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### *Uttalanden*

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 29 mars 2012  
 KPMG AB

Helena Arvidsson Älgne  
 Auktoriserad revisor

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

## STYRELSEN, ÖVRIG ORGANISATION OCH REVISORER

### STYRELSEN

#### **Maria Lilja, styrelseordförande**

Född 1944

Styrelseledamot sedan 2009

Aktieinnehav 215 038

#### *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 1996-2001

#### *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.

#### **Bengt Ljung, Styrelseledamot och VD**

Född 1941

Styrelseledamot och VD sedan 2007

Aktieinnehav (inkl bolag): 2 154 447

#### *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 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.

#### **Per-Erik Lindvall, styrelseledamot**

Född 1956

Styrelseledamot sedan 2011

Aktieinnehav 17 000

#### *Utbildning*

Bergsingenjör, Luleå tekniska universitet

#### *Yrkeserfarenhet*

Per-Erik är direktör i LKAB (Technology & Business Development) och har tidigare haft ett antal positioner inom Bergbygg, Boliden (gruvchef för Aitikgruvan samt chef för Bolidens svenska gruvverksamhet).

#### *Övriga uppdrag*

LKAB Berg & Betong AB, styrelseordförande  
Norrskenet AB, styrelseordförande  
Metallurgiska Forskningsbolaget i Luleå AB, styrelseledamot

#### **Göran Petersson, Styrelseledamot**

Född 1937

Styrelseledamot sedan 2008

Aktieinnehav: 1 500 267

#### *Utbildning*

Fil.lic. från Uppsala Universitet

#### *Yrkeserfarenhet*

Mångårig erfarenhet av prospektering såväl 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

**ÖVRIG ORGANISATION**

---

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

Född 1952

Aktieinnehav: 0

*Utbildning*

MSc i Struktur Geologi från Universitetet i Leiden (Nederländerna)

*Andra meriter:*

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

**Torbjörn Grahn, Blockletning och Geofysik**

Född 1949

Aktieinnehav: 1 511 047

*Utbildning*

Lärarhögskolan i Umeå samt utbildad geologtekniker

*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.

**Thomas Ljung, Business controller**

Född 1969

Aktieinnehav: 60 128

*Utbildning*

Civilekonom, University of the Pacific (Stockton, USA)

*Yrkeserfarenhet*

Thomas är Business Controller i Botnia Exploration och har VD-erfarenhet från Wasa Sports Turf AB och Wasa Golf AB. Thomas har även erfarenhet från Kalmar Industries AB och Brokk Inc. i marknadsledande positioner såväl i Sverige som i USA.

*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)

**Ingemar Åslund, Blockletning och Geofysik**

Född 1951

Aktieinnehav: 1 450 982

*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).

**Sven Egnell, Ekonomichef**

Född 1969

Aktieinnehav 0

*Utbildning*

Civilekonom, Handelshögskolan i Göteborg

*Yrkeserfarenhet*

Sven är anlitad som ekonomichef på konsultbasis via ProXecutive Consultants där han är verksam delägare sedan 2007. Tidigare erfarenhet som revisor 1996-2007, varav auktoriserad revisor 2002-2007.

**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)