



**ÅRSBERETNING  
OG  
ÅRSREGNSKAP**

**NUSSIR ASA**

**FOR**

**2014**

## Selskapets virksomhet

Nussir ASA sin visjon er å etablere og bygge opp et lønnsomt lete og gruveselskap på grunnlag av selskapets nåværende malmrettigheter for kobber og edelmetaller i Kvalsund kommune. Nussir ASA har lete- og utvinningsrettigheter og driver letevirksomhet på forekomstene Nussir og Ulveryggen i Repparfjordvinduet. Selskapets oppdaterte ressursestimater per august 2014 er på 74 mill tonn malm fordelt med 66 mill tonn malm med 1,2 % Cu for Nussir og 7,7 mill tonn malm med 0,8 % Cu for Ulveryggen. Selskapet mottok endelig godkjenning av reguleringsplanen fra Kommunal og Moderniseringsdepartementet i mars 2014. Gjenværende godkjenninger er utslippstillatelse for sjødeponi og driftskonsesjon, begge er det håp om å få i løpet av 2015.

## Økonomisk resultat

Selskapet er fortsatt i undersøkelsesfasen og har ikke hatt vesentlige inntekter i 2014. Samlede driftskostnader ble NOK 19,7 millioner og netto driftsresultat NOK -19,7 millioner. Netto resultat før skatt ble NOK -19,6 millioner. Selskapet har ikke balanseført fremførbare underskudd. Utviklingskostnader for kartlegging frem til og med antatt (Inferred) ressurs er utgiftsført etter endret praksis fra tidligere, mens utviklingskostnader for indikert (Indicated) og påvist (Measured) ressurs er aktivert i balansen. Den endrede regnskapspraksisen er en tilpasning til praksis fra andre mineral og energi selskaper som følger N-GAAP. Dette medfører at 2013 regnskapet er justert for å representere sammenlignbare tall og at samtlige kostnader historisk nå er kostnadsført. Det som er aktivert omfatter alle direkte kostnader til utvikling av en økonomisk ressurs, kjøp av rettigheter og andre forberedelser som er nødvendige for endelig investeringsbeslutning. Per 31. desember 2014 utgjør samlede eiendeler NOK 17 734 350 hvorav aktiverte utviklingskostnader utgjør NOK 14 878 701 og likvide midler NOK 2 855 649. Selskapet fikk i 2014 tilført NOK 6 750 000 i ny egenkapital gjennom emisjon rettet mot selskapets aksjonærer, samt NOK 4 101 000 i ny egenkapital ved konvertering av gjeld til Antaeus AS. Selskapets frie egenkapital er NOK 15 748 218. Netto kontantstrøm for året var på NOK -7 977 120. Styret anser ikke at selskapet er i posisjon til å dele ut utbytte.

## Aktivitetene i 2014

Selskapet har i 2014 drevet feltstudier og boring på leterettighetene i Kvalsund kommune. I tillegg har det blitt lagt ned betydelig arbeid i offentlige søknader og godkjenninger om mulig drift, med tilhørende finansiering. Etter boreprogrammene vår og høst 2014 er det gjennomført nye oppdateringer av det JORC-klassifiserte ressursestimater. Disse medførte en økning i samlede ressurser med 22,8 mill tonn til totalt 74 mill. tonn malm med i forekomstene Nussir og Ulveryggen, fordelt på 9,5 mill. tonn indikerte ("indicated") ressurser og 64,5 mill. tonn antatt ("inferred") ressurser. Malmforekomstene er åpne mot dypet og mot øst, mens en foreløpig avgrensning av dagnær malm i vest synes sannsynlig etter årets boring.

Selskapet gjennomførte i 2010-2011 en omfattende konsekvensutredning som del av reguleringsplan med sikte på å åpne for gruvedrift i kommunen. Kvalsund kommunestyre vedtok planen i 2012 med stort flertall. Innsigelser fra samiske institusjoner ble ikke tatt til følge i behandlingen i Kommunal- og Moderniseringsdepartementet. Nussir ASA søkte i 2011 om utslippstillatelse fra Klima- og forurensningsdirektoratet (nå Miljødirektoratet). Høring ble gjennomført i første halvdel av 2012. MD skal nå å avgi sin innstilling. Selskapet planlegger å søke driftskonsesjon for Nussir og Ulveryggen fra Direktoratet for Mineralforvaltning i 2015.

Selskapet har i 2014 hatt nært samarbeid med Kvalsund kommune og andre involverte aktører med sikte på å utvikle nødvendig infrastruktur og arealer.

## Organisasjon

Selskapet har basert sin drift på innleide ressurser, og hadde i 2014 ingen fast ansatte. Innleide konsulenter tilsvarer 3 årsverk. Arbeidet har vært ledet av selskapets administrerende direktør, Øystein Rushfeldt, etter avtale gjennom sitt eget selskap, Antaeus AS. Antaeus AS er tredje største aksjonærer i selskapet med en eierandel på 9,15 %.

## **Helse, sikkerhet og miljø**

Selskapet har som prinsipp at alle aktiviteter skal foregå under hensyntagen til ansattes og leverandørers helse og sikkerhet. Ingen skader eller sykefravær er rapportert i løpet av året.

Det ble i 2014 gjennomført boring, geofysikk og feltkartlegging i tilknytning til kobberforekomstene. Aktivitetene ble gjennomført på en måte som tilstrebet en skånsom behandling av miljøet, i tråd med nødvendige tillatelser. Det har i 2014 ikke foregått andre aktiviteter som har medført inngrep i naturen. For fremtidig leteaktivitet og gruvevirksomhet vil det bli tatt behørig hensyn til miljøet for å begrense mulige skadevirkninger.

## **Like muligheter**

Selskapet legger til rette for karrieremessig og personlig utvikling og sikter mot å oppnå en tilfredsstillende balanse mellom kjønnene i ledelse og organisasjon. Styret besto pr. 31.12.2014 av en kvinne og to menn.

## **FOU-aktiviteter**

Selskapet utvikler en gruveforekomst, og det gjøres ikke noe FoU arbeid ut over dette.

## **Fortsatt virksomhet**

Styret bekrefter herved at årsrapporten er gjort opp ut fra forutsetning om fortsatt drift.

## **Risikofaktorer**

Selskapets ressurstemat bygger på tilgjengelige data fra prøveboringer og andre undersøkelsesaktiviteter. Virkelig mengde malm, samt innhold av metaller, kan være både høyere og lavere. Geologiske forhold som er ukjente for selskapet, kan forsinke prosjektet, medføre høyere kostnader eller på annen måte påvirke fremtiden for prosjektet.

Utvikling og drift av malmforekomstene forutsetter at selskapet til enhver tid har nødvendige tillatelser fra myndighetene, herunder leterett, utvinningsrett, driftskonsesjon, godkjent reguleringsplan og utslippstillatelser fra Miljødirektoratet. Selskapet er i dialog med berørte interesser i området for å finne fram til omforente løsninger for sameksistens mellom ny og etablert virksomhet i området. I tillegg er selskapet i dialog med besittere av eiendom og infrastruktur for å få på plass nødvendige avtaler.

Selskapet har ikke tilstrekkelig kapital til å finansiere nødvendige investeringer inntil selskapet kan oppnå positiv kontantstrøm, og er derfor avhengig av tilgang på ny kapital til finansiering av slike investeringer. Selskapets evne til å tiltrekke seg ny kapital vil til dels bero på ytre forhold som selskapet ikke selv vil ha kontroll over.

Prisene på metaller varierer. Selskapets forventninger til fremtidige priser kan vise seg å være feil. Selskapet har pr 31.12.2014 ingen konti eller forpliktelser i annen valuta enn norske kroner. Etersom metaller blir priset i internasjonal valuta, mens selskapet vil ha det vesentligste av sine kostnader i norske kroner, kan fremtidige valutasingninger påvirke lønnsomheten.

## **Framtidsutsikter**

Selskapet vil fortsette arbeidet med å tilrettelegge for oppstart av gruedrift på selskapets malmforekomster i Kvalsund kommune, herunder videreføring av arbeidet med å kartlegge malmressursene og innhente nødvendige tillatelser. I regnskapsperioden har innsigelsene mot reguleringsplanen for Nussir som er godkjent av kommunen i 2012, blitt behandlet i fire politiske instanser; Landbruks og Mat departementet, Miljø Departementet, Nærings og Fiskeri Departementet, og til slutt har Kommunal og Moderniserings Departementet godkjent reguleringsplanen slik at denne ikke kan ankes ytterligere. Selskapet tar sikte på å gjennomføre ytterligere kapitalutvidelse for sikre nødvendig finansiering av virksomheten. Driften er til enhver tid tilpasset selskapets finansiering. Selskapet har som målsetning å bringe gruveprosjektet via en feasibility studie frem til investeringsbeslutning i løpet av 2017.

25.mars 2015

.....  
Brita Eilertsen  
(Styremedlem)

.....  
Nikolai Johns  
(Styreleder)

.....  
Gerhard Heiberg  
(Styremedlem)

.....  
Øystein Rushfeldt  
(Adm. Direktør)

## Resultatregnskap

### Nussir ASA

	Note	2014	2013
Salgsinntekter		0	33 750
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>0</b>	<b>33 750</b>
Lønnskostnad	1	594 962	468 450
Annen driftskostnad		19 151 966	7 059 052
<b>Sum driftskostnad</b>		<b>19 746 928</b>	<b>7 527 502</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-19 746 928</b>	<b>-7 493 752</b>
Annen renteinntekt		143 163	194 839
Annen finansinntekt		18 457	10 501
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>161 620</b>	<b>205 340</b>
Annen rentekostnad		536	1 023
Annen finanskostnad		47 477	77 743
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>48 013</b>	<b>78 766</b>
<b>Sum netto finansposter</b>		<b>113 607</b>	<b>126 574</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-19 633 321</b>	<b>-7 367 178</b>
<b>Ordinært resultat</b>		<b>-19 633 321</b>	<b>-7 367 178</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-19 633 321</b>	<b>-7 367 178</b>
Overført annen egenkapital		-19 633 321	-7 367 178
<b>Sum disponert</b>		<b>-19 633 321</b>	<b>-7 367 178</b>

## Balanse

### Nussir ASA

	Note	2014	2013
<b>Eiendeler</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Konsesjoner, patenter, lisenser o.l.		14 878 701	14 878 701
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>14 878 701</b>	<b>14 878 701</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>14 878 701</b>	<b>14 878 701</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		8 500	0
Andre fordringer		879 021	151 669
<b>Sum fordringer</b>		<b>887 521</b>	<b>151 669</b>
<b>Investeringer</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	5	1 968 128	9 945 248
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>2 855 649</b>	<b>10 096 917</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>17 734 350</b>	<b>24 975 618</b>

## Balanse

### Nussir ASA

	Note	2014	2013
<b>Egenkapital og gjeld</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital	6	4 681 700	4 320 000
Overkursfond	6,7	11 066 518	20 210 539
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>15 748 218</b>	<b>24 530 539</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
<b>Sum egenkapital</b>		<b>15 748 218</b>	<b>24 530 539</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsetning for forpliktelser</b>			
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		558 999	32 169
Skyldige offentlige avgifter		1 578	8 428
Annen kortsiktig gjeld		1 425 555	404 482
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>1 986 132</b>	<b>445 079</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>1 986 132</b>	<b>445 079</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>17 734 350</b>	<b>24 975 618</b>

Alta, 25.03.2015  
Styret for Nussir ASA

Nikolai Johns  
Styreleder

Brita Eilertsen  
Styremedlem

Jens Gerhard Heiberg  
Styremedlem

Øystein Rushfeldt  
Administrerende direktør

# Noter til regnskapet 2014

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser for store foretak, jfr. regnskapsloven § 1-5, og god regnskapsskikk. Regnskapet er vedtatt og signert av selskapets styre.

## Klassifisering

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk, samt fordringer med forfall mer enn ett år etter balansedagen er medtatt som anleggsmidler. Øvrige eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Gjeld som forfaller senere enn ett år etter regnskapsperiodens utløp er oppført som langsiktig gjeld.

## Varige driftsmidler og avskrivninger

Varige driftsmidler er vurdert til historisk kost etter fradrag for bedriftsøkonomiske avskrivninger som er beregnet på grunnlag av kostpris og antatt økonomisk levetid.

## Opparbeidelse av kobberforekomst og kjøpte rettigheter

Ledelsen har i 2014 foretatt en gjennomgang av selskapets historiske regnskapspraksis i forbindelse med aktivering av kostnader påløpt tilknyttet med opparbeidelse av kobberforekomsten, og sammenlignet dette med det som er praksis i andre norske mineral- og energiselskaper. Som følge av denne gjennomgangen har ledelsen konkludert med at en endring av praksis er nødvendig. Nussir ASA har derfor fra 2014 valgt å endre regnskapspraksis fra å aktivere alle kostnader medgått til utvikling av kobberressursen, til å fastsette bokført verdi av kobberressursen i henhold til den australske JORC-kode. Koden klassifiserer mineralressurser i Målt («M»), Indikert («I») og antatt («A») ressurs.

I henhold til data som kommer frem av undersøkelser og konklusjoner i fullført Preliminary Economic Assessment studie (PEA) i 2014, har Nussir depotet 5,8 millioner tonn Indikert ressurs og 60,2 millioner tonn Antatt ressurs. Summen av disse gir en total ressurs på 66 millioner tonn. I tillegg har Ulveryggen depotet 3,8 millioner tonn Indikert ressurs og 3,9 millioner ton Antatt ressurs, totalt 7,7 millioner tonn etter nest siste versjon av JORC-koden. Nussir ASA (selskapet) har således så langt påvist totalt 74 millioner tonn ressurs.

Verdien av kobberforekomsten er ikke gjenstand for årlige avskrivninger så lenge Nussir ASA er i lete- og utviklingsfasen i forhold til fremtidig gruedrift.

De regnskapsmessige konsekvenser av endring i regnskapspraksis er beskrevet nærmere i note 2 og note 7.

## Fordringer

Fordringer er oppført i balansen med dens pålydende etter fradrag for konstaterte og forventede tap.

## Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert til kurs ved regnskapsårets slutt. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet.

## Skattekostnad

Skattekostnaden er knyttet til det regnskapsmessige resultat og består av betalbar skatt og endring i utsatt skatteforpliktelse/skattefordel. I regnskapet for 2014 utgjør dette kr. 0,-, jfr. note 3.

## Driftsinntekter og kostnader

Inntektsføring skjer etter opptjeningsprinsippet som normalt vil være leveringstidspunktet for varer og tjenester. Kostnader medtas etter sammenstillingsprinsippet, dvs. at kostnader medtas i samme periode som tilhørende inntekter inntektsføres.

## Offentlig tilskudd

Offentlige tilskudd behandles i samsvar med NRS 4. Tilskudd som er relatert til både drift og investering fordeles forholdsmessig. Tilskudd føres i regnskapet til verdien av tilskuddet på transaksjonstidspunktet. Tilskudd resultatføres etter de grunnleggende prinsippene for føring av inntekter og kostnader. Det betyr at tilskudd resultatføres samtidig med den inntekten det skal øke eller kostnaden det skal redusere. Et



investeringstilskudd resultatføres i takt med avskrivningen av investeringen, mens driftstilskudd føres mot den kostnads- eller inntektspost tilskuddet relaterer seg til.

Tilskudd som går til reduksjon av balanseført investering behandles som utsatt inntektsføring. Tilskudd går til fratrukk i eiendelens anskaffelseskost, som føres opp med nettobeløpet i balansen (nettoføring).

Tilskudd kommer indirekte til fratrukk i avskrivningene gjennom redusert anskaffelseskost av eiendelen.

Selskapet har i 2014 ikke mottatt offentlige tilskudd, verken i relasjon til utredninger eller utvikling av mineral forekomsten.

### Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

### Note 1 – Lønnskostnad, antall ansatte, godtgjørelser

	2013	2014
Gjennomsnittlig antall årsverk	0,2	0,3
Lønninger	68.318	140 249
Arbeidsgiveravgift	0	0
Andre personalkostnader	132	54 713
Styrehonorarer	400 000	400 000
<b>SUM</b>	<b>468.450</b>	<b>594 962</b>
Styrelederhonorar etter regning, ikke innberetningspliktig	400.000	400.000

#### Honorar til revisor:

	2013	2014
Lovpålagt revisjon eks.mva	72 598	70 899
Andre attestasjonsoppgaver eks. mva	0	0
Skatterådgivning eks. mva	0	0
Andre tjenester utenfor revisjon eks.mva	21 816	22 000
<b>SUM</b>	<b>94 414</b>	<b>92 899</b>

Nussir ASA har ingen fast ansatte. Gjennomsnittlig antall årsverk består av engasjementer. Det er i 2014 totalt utbetalt NOK 400 000 i styrehonorarer som vist i tabell over. Daglig leder er innleid i henhold til særskilt avtale inntil selskapet kan ansette permanent daglig leder. Honorar til daglig leders selskap er kostnadsført i sin helhet som annen driftskostnad med NOK 795 000. Styret fikk i 2013 fornyet fullmakt til å tildele daglig leder 1 mill. aksjer i selskapet som i tillegg til bonus skal kunne brukes til å dekke daglig leders utestående honorarer på NOK 1 500 000 eks mva. Av fullmakten er 373 000 aksjer tatt ut i 2013. Resten – 627 000 aksjer – ble tatt ut i 2014. Styret fikk i 2013 fullmakt til å tildele daglig leder ytterligere 740 000 aksjer. Disse ble i sin helhet tatt ut i 2014. Styret fikk i 2014 fullmakt til å dele ut ytterligere 800.000 aksjer til daglig leder. Denne fullmakten er ikke benyttet i 2014. Daglig leder har en avtale om suksesshonorarer på inntil NOK 2.175.000 knyttet milepæler bestemt av styret som løper til 2018. Daglig leder har ingen annen avtale om ytelser fra selskapet ut over det som er opplyst om ovenfor. Selskapets styre har vurdert at honorarets størrelse er rimelig i forhold til arbeidets omfang og utførelse og den erfaring daglig leder bringer inn i selskapet. Selskapet faller ikke inn under reglene for obligatorisk tjeneste pensjon, og har derfor ikke etablert slik ordning.

## Note 2 - Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

	Opparbeiding av kobberforekomst	Kjøpt rettighet Ulveryggen	Sum
Anskaffelseskost 01.01.14	4 878 101	10 000 000	14 878 101
Tilgang	0	0	0
Avgang	0	0	0
Akk. Avskrivninger 31.12.14	0	0	0
<b>Bokført verdi 31.12.14</b>	<b>4 878 101</b>	<b>10 000 000</b>	<b>14 878 101</b>
Ordinære avskrivninger 2014	0	0	0

I 2010 ble det betalt kr. 10.000.000 for rettighetene til Ulveryggen. Kostnaden vedr denne rettigheten ble aktivert i regnskapet, og vil ikke påvirkes av endret regnskapspraksis som omtalt i prinsippnoten.

Med virkning fra regnskapet for 2014 har selskapet valgt å endre praksis fra å aktivere alle medgåtte kostnader til utvikling av kobberressursen, til å aktivere en prosentvis andel av totalt medgåtte kostnader i leteperioden. Verdien som fremkommer er basert på anslag om indikert ressurs i forhold til total ressurs som fremkommer av fullført Preliminary Economic Assessment studie (PEA) fra 2014. I henhold til denne rapporten er Indikert ressurs hos Nussir ASA 5,8 millioner tonn, og total ressurs er på 66 millioner tonn. Medgåtte utviklingskostnader tom 31.12.2014 var på 55,5 MNOK. Bokført verdi kr. 4,8 MNOK er estimert verdi på andel av medgåtte kostnader på Indikert ressurs.

Aktiverte kostnader tilknyttet kobberforekomsten vil ikke være gjenstand for årlige avskrivninger før selskapet kommer i drift.

## Note 3 - Skattekostnad på ordinært resultat

	2 014	2 013
Regnskapsmessig resultat før skattekostnad	-19 633 321	-7 367 178
Permanente forskjeller	10 727	0
Endring fremførbart underskudd	-59 832 510	-3 521 018
Endring midlertidige forskjeller	-15 193	18 650
<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Årets betalbar skatt 27 %	0	0
Endring utsatt skatt 27%	0	0
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	31.12.2014	31.12.2013	Endring
Beregning av utsatt skatt			
Skatteøkende midlertidige forskjeller	-72 992	-88 185	-15 193
Skattereduserende midlertidige forskjeller	0	0	0
Ligningsmessig fremførbart underskudd	-106 177 533	-46 345 023	59 832 510
<b>Sum</b>	<b>-106 250 525</b>	<b>-46 433 208</b>	<b>59 817 317</b>

*Endring utsatt skatt/skattefordel(-)* -28 687 642 -12 536 966 16 150 676

Selskapets har ikke bokført utsatt skattefordel i balansen, grunnet at det er knyttet usikkerhet til om fremførbart underskudd vil bli anvendt.

## Note 5 - Bankinnskudd, kontanter o.l.

Skyldig skattetrekk pr. 31.12.14 er kr 1.578,-. Avsatt på skattetrekkskonto er kr. 1.778,-.

**Note 6 – Selskapskapital, Antall aksjer og aksjonærer:**

Selskapet har pr 31.12.14 totalt 46 817 001 aksjer a NOK 0,10 fordelt på 51 aksjonærer, Alle aksjer tilhører samme klasse og har de samme rettighetene.

Aksjonærer med >1 % av aksjene 31.12.2014	Antall aksjer	% eierandel
Monial AS	20 361 860	43,49
UBS AG	9 283 000	19,83
Antaeus AS (Øystein Rushfeldt)	4 282 700	9,15
Citibank, N.A. S/A Fidelity Canada	2 841 606	6,07
JPMorgan Chase	2 113 229	4,51
HSBC Bank Plc Clients account	1 572 689	3,36
Credit Suisse Securi (Europe) Prime Broke	854 425	1,83
Trekanten Alta AS	743 000	1,59
TD Waterhouse Inv. Serv.	444 000	0,95
Sum	42 496 509	90,77

Styret har fullmakter til å tildele daglig leder 800 000 aksjer i selskapet til en pris på kr 3/aksje med justering for lock up avtale..

**Note 7 – Egenkapital:**

Egenkapital 31.12.2014	Aksjekapital	Overkursfond	Sum
Aksjekapital1.jan-14(43 320 000 aksjer á kr. 0,10)	4 320 000		4 320 000
Overkursfond 01.01.14		60 405 262	60 405 262
Emisjon mot aksjonærer august 2014	225 000	6 525 000	6 750 000
Emisjon mot Antaeus AS februar 2014	136 700	3 964 300	4 101 000
Endring i regnskapspraksis, se note 1 og 2	0	-40 194 723	-40 194 723
Årets resultat		-19 633 321	-19 633 321
Pr. 31.12.2014 (46.817.001 aksjer á kr 0,10)	4 681 700	11 066 518	15 748 218
Resultat pr aksje i 2014 er	-kr 0,419		

Som følge av endret regnskapspraksis beskrevet i prinsippnotene og i note 2, er regnskapstallene omarbeidet fra 31.12.2012. Den regnskapsmessige effekten av endret regnskapspraksis er ført mot egenkapitalen i 2014. Regnskapstallene for 2013 er omarbeidet for å få riktige sammenligningstall i årsregnskapet for 2014.

**Note 8 Nærstående forhold**

Selskapets daglige leder er innleid gjennom sitt heleide selskap Antaeus AS, som også er blant de 3 største aksjonærer i Nussir. Administrasjons- og serviceavtalen med Antaeus AS, samt styrets fullmakter til å tildele daglig leder ved Antaeus AS aksjer i selskapet er omtalt i note 1. Antaeus AS hadde leterettigheter i nærområdet til Nussir og Ulveryggen gjennom 2013. Disse er avsluttet i 2014. Antaeus AS har etter balansedato kjøpt 100% av aksjene i selskapet Store Norske Gull AS (SNG). SNG har utviklet mineralforekomster i Troms og Finnmark, som Nussir har leterettighetene («mutingene») til.

**Note 9 Risiko:****Operasjonell risiko**

- Geologiske forhold som selskapet ikke kjenner til, kan forsinke prosjektet, føre til merkostnader eller på annen måte påvirke fremdriften av prosjektet.
- Selskapets ressursestimater baseres på tilgjengelige informasjonen fra prøveboringer og andre undersøkelsesaktiviteter. Mengden av malm og konsentrasjon av metaller i denne kan i virkeligheten vises seg å være både høyere og lavere.
- Utvikling og drift av malmforekomstene forutsetter til enhver tid at selskapet har nødvendige tillatelser fra myndighetene til letevirksomhet, herunder leterettigheter, utvinningsrett, godkjent reguleringsplan og utslippstillatelser fra Miljødirektoratet.
- Prosjektets lønnsomhet vil kunne påvirkes av markedsmessige svingninger i kobberprisen, samt av tilgang på og kostnadsutvikling for arbeidskraft og de øvrige innsatsfaktorer som inngår i

utvikling og drift av prosjektet. Kobberpriser settes normalt i USD, og prosjektets inntjening vil kunne påvirkes av endringer i valutakurser.

- Selskapets styre og ledelse vil fra tid til annen måtte ta beslutninger på grunnlag av tilgjengelige informasjon. Derved kan selskapets foresatte foreta feilbeslutninger.

#### **Finansiell risiko**

- Selskapet har ikke tilstrekkelig kapital til å finansiere nødvendige investeringer inntil man kan oppnå positiv kontantstrøm fra virksomheten, og vil derfor være avhengig av tilgang på ny kapital til finansiering av slike. Selskapets evne til å finansiere fremtidig aktiviteter vil delvis være avhengig av ytre forhold som selskapet ikke har kontroll over.
- Dersom prosjektet ikke skulle bli materialisert er det risiko for at hele eller deler av verdien som er kapitalisert ikke kan realiseres.

#### **Note 10 Miljø:**

Selskapets virksomhet drives i et område med sårbar natur, og er underlagt restriksjoner fra lokale myndigheter. Det er i regnskapet for 2014 ikke påløpt kostnader som kan henføres til miljøforebyggende tiltak, erstatninger, bøter, eller andre miljøforpliktelser.

Det vises for øvrig til styrets årsberetning vedrørende miljø.

#### **Note 11 Segment:**

Selskapet har kun ett prosjekt, og opererer derfor kun i ett segment leting og utvikling av malm- og mineralforekomster.

#### **Note 12 Hendelser etter balansedagen**

Det er ingen kjente hendelser etter balansedagen som påvirker regnskapet for 2014 utover det som allerede er reflektert i regnskapet inkludert noter.



**KPMG AS**  
Stakkevollveien 41  
Postboks 6262  
N-9292 Tromsø

Telephone +47 04063  
Fax +47 77 64 30 10  
Internet www.kpmg.no  
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Nussir ASA

## REVISORS BERETNING

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Nussir ASA som viser et underskudd på kr 19 633 321. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

#### *Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet*

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

#### *Revisors oppgaver og plikter*

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav, og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige, og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### *Konklusjon*

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter, og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Nussir ASA per 31. desember 2014 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret, som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

#### Offices in:

Oslo	Haugesund	Stavanger
Alta	Knarvik	Stord
Arendal	Kristiansand	Strøme
Bergen	Larvik	Tromsø
Bodø	Mo i Rana	Trondheim
Elverum	Molde	Tynset
Finnsnes	Narvik	Tønsberg
Grimstad	Sandefjord	Ålesund
Hamar	Sandnessjøen	

KPMG AS, a Norwegian member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening.

**Uttalelse om øvrige forhold***Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

*Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Tromsø, 28. mai 2015

KPMG AS



Stig-Tore Richardsen

*Statsautorisert revisor*



**NUSSIR ASA**

**ANNUAL REPORT**

**AND**

**ACCOUNTS**

**FOR**

**2014**

### **The Company's Business**

Nussir ASA's (Nussir) vision is to establish and develop a competitive international mining company based on its current ore rights for copper and precious metals in Kvalsund. Nussir ASA has preclaims and claims and is engaged in exploration on the Nussir and Ulveryggen deposits in the Repparfjord area. Nussir's last updated resource estimate per August 2014 is 74 million tons of ore divided with 66 mill tons at 1.2 % Cu for Nussir and 7.7 mill tons at 0.8% Cu on Ulveryggen. The company received final approval of the Zoning Plan from the Ministry of Regional affairs and Modernisation in March 2014. Remaining permits are a sea tailing deposit permit and the permit for operation, both expected to be granted during 2015.

### **Financial Results**

The Company is still in the exploration phase and has not recorded operational income in 2014. Operating Expenses amounted to NOK 19.7 million and Net Operating loss was NOK 19.7 million. Net Loss before Tax for 2014 was 19.6 million. The Company has not recorded deferred future tax advantages as result of tax loss carried forward. Exploration expenses for discovery towards Inferred resource are expensed in relation to a change in accounting practice compared to earlier years, but development cost has been capitalized in the balance sheet for Indicated and Measured resource. These changes in accounting practice is an adjustment to other mineral and energy companies applying to Norwegian GAAP. This change in accounting practice results in a restatement of the 2013 accounts to present comparable figures and in that all historical Exploration expenses are expensed. Activated are all Development of an economic resource, acquisition of claims and other preparations for an investment decision are capitalized. As of 31<sup>st</sup> December 2014 total Assets are NOK 17 734 350 of which activated development cost counts for NOK 14 878 701 and cash at hand NOK 2 855 649. During 2014 the company raised NOK 6 750 000 in new equity in cash consideration in a private placement towards the company's shareholders and NOK 4 101 000 in new equity in kind for conversion of debt to Antaeus AS. The company's un-restricted equity is NOK 15 748 218. Net cash flow for the year was negative with NOK 7 977 120. The Board considers that the Company is currently not in the position to allocate dividends.

### **Activities in 2014**

Nussir carried out drilling and geophysical surveys in Kvalsund municipality in order to verify the resource estimate and geology in the areas where the company has its exploration rights. In addition the Company has allocated resources to follow up on applications for permits and financing for potential operation. Following the completion of drilling programs spring and autumn of 2014, the Independent Competent Person updated the JORC Classified Resources Estimate. This resulted in an increase of 22.8 million tons in the Company's classified resources to 74 million tons of ore containing copper and precious metals in Nussir and Ulveryggen, of which 9.5 million tons are Indicated resources and 64.5 million tons are Inferred resources. The ore deposits are open at depth and eastwards, while the outcropping ore in the west now seems limited by a major fault zone in the surface area.

Nussir completed a Comprehensive Environmental and Social Impact Assessment in 2011. The Kvalsund Municipality Council approved Nussir's application for the zoning plan in 2012. Two objections from the reindeer husbandry and the Sami Parliament have been evaluated by the Ministry of Regional Affairs and denied. Nussir ASA applied in 2011 for a discharge permit from the Environmental Directorate (MD). A permit is required for the completion of its mining operations in Kvalsund. A hearing was conducted in the first half of 2012. MD is expected to submit its response in



2015. The Company is set to apply for an operating license for the Nussir and Ulveryggen Deposits from the Directorate of Mining during 2015.

Nussir cooperates closely with Kvalsund municipality and with other relevant stakeholders in order to develop the necessary infrastructure and areas.

### **Organization**

Nussir has based its operations on contracting consultants, and did not have permanent employees in 2014. The total man-years was about 3. Managing Director, Øystein Rushfeldt, through a Management Service Agreement between Nussir and Antaeus AS, has led the work. Antaeus AS is the third largest shareholders with a stake of 9.15 %.

### **Health, Safety and Environment**

It is Nussir's policy that all activities shall be carried out giving high regard to its employees' and service suppliers' health and safety situation. No injuries or sick leave have been reported during the year.

Drilling, geophysical surveys and field mapping activities in association with copper deposits were completed in 2014. The activities were conducted in a manner that has minimized the impact on the environment and in accordance with the necessary permits. No other activity with environmental impact was conducted in 2014. Nussir shall adopt measures and technology for its new exploration and mining activities that would further minimize the possible hazardous effects on the environment and the society in general.

### **Equal Opportunities**

The company facilitates career and personal development and aims to achieve a satisfactory balance between genders in management and organization. The Board, as of 31 December 2014, consisted of one woman and two men.

### **Research & Development**

Nussir is focused on developing its mine deposit and no other research and development work has been done.

### **Going Concern**

The Board hereby confirms that the Annual Report has been prepared under the going concern assumption.

### **Risk Factors**

Nussir's resource estimates are based on available data from test drilling and other exploration activities. The fair amount of ore, and the content of metals, can be both higher and lower. Geologic conditions that are unknown to the company may delay the project, lead to higher costs or, otherwise, affect the future of the project.

Development and operation of ore deposits requires, at all times, that the company has the necessary governmental permits for exploration activities, including exploration rights, exploitation permits, approved plan and discharge permits from KLIF. Nussir is in dialogue with Sami interests and other stakeholders in the area to identify and agree plans for harmonious coexistence. In addition, the company is in dialogue with the users of properties and infrastructures to establish the necessary agreements.

Nussir does not have sufficient capital to finance the necessary investments until it can achieve positive cash flow, and therefore, depends on access to new capital in order to finance such investments. Nussir's ability to attract new funding will partly depend on external factors that are beyond the company's control.

Prices of metals vary. The company's expectations of future prices may prove to be incorrect. Nussir has, as of 31 December 2014, no current accounts, receivables or liabilities in currencies other than Norwegian kroner. Conversely, it also does not have liabilities in other currencies. Since metals are priced in foreign currency, and while the company will have most of their costs in Norwegian kroner, future currency fluctuations may affect profitability.

### **Prospects**

Nussir will continue its efforts to facilitate the commencement of mining operations at the company's copper ore deposits in Kvalsund municipality, as well as the continuation of efforts to map out the ore resources and obtain the necessary government permits. During 2014, the objections to the Zoning Plan has been evaluated and finalized by four Ministries, Ministry of Agriculture, Ministry of Environment, Ministry of Trade and Fisheries and finally approved by the Ministry of Regional Affairs and Modernisation in March 2014 and is not appealable. Nussir intends to implement further capital increase to secure the necessary funding for its operations. Operations are always adapted to the company's financial standing. Nussir aims to bring the mining project forward to an investment decision through a Definitive Feasibility Study during 2017.

May 18, 2014

Sign

---

Brita Eilertsen  
(Board member)

sign

---

Nikolai Johns  
(Chairman)

sign

---

Gerhard Heiberg  
(Board member)

**sign**

.....

Øystein Rushfeldt  
(CEO)

## Statement of Profit and Loss for Accounting Year 2014- NUSSIR ASA

All figures are in NOK	Note	2014	2013
<b>Income</b>			
Sales Income		0	33 750
Other Operating Income		0	0
<b>Total Income</b>		<b>0</b>	<b>33 750</b>
<b>Operating Expenses</b>			
Salaries & Wages	1	594 962	468 450
Depreciation on Non-Current Assets	2	0	0
Other Operating Expenses		19 151 966	7 059 052
<b>Total Operating Expenses</b>		<b>19 746 928</b>	<b>7 527 502</b>
<b>Net Operating Profit</b>		<b>(-19 746 928)</b>	<b>(-7 493 752)</b>
<b>Financial Income &amp; Expenses</b>			
Interest Income		143 163	194 839
Other Financial Income		18 457	10 501
<b>Total Financial Income</b>		<b>161 620</b>	<b>205 340</b>
Other Interest Expenses		536	1 023
Other Financial Expenses		47 477	77 742
<b>Total Financial Expenses</b>		<b>48 013</b>	<b>78 766</b>
<b>Net Financial Income</b>		<b>113 607</b>	<b>126 574</b>
<b>Net Loss before Tax</b>		<b>(19 633 321)</b>	<b>(7 367 178)</b>
Taxes	3	0	0
<b>NET LOSS</b>		<b>(19 633 321)</b>	<b>(7 367 178)</b>
<b>Net Result for the Year</b>		<b>(19 633 321)</b>	<b>(7 367 178)</b>
<b>TRANSFERS</b>			
from Share Premium Account		(19 633 321)	(7 367 178)
<b>Total Transfer</b>		<b>(19 633 321)</b>	<b>(7 367 178)</b>

<b>ASSETS</b>	<b>Note</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Intangible Fixed Assets</b>			
Development Exp. & Acquisition of Copper Deposit		14 878 701	14 878 701
<b>Total Intangible Fixed Assets</b>		<b>14 878 701</b>	<b>14 878 701</b>
<b>Financial Assets</b>			
Investments in Shares & Stocks	4	0	112 500
<b>Total Financial Assets</b>		<b>0</b>	<b>112 500</b>
<b>TOTAL NON-CURRENT FIXED ASSETS</b>		<b>55 073 424</b>	<b>51 390 504</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>			
<b>Receivables</b>			
Other Receivables		887 521	151 669
<b>Total Receivables</b>		<b>887 521</b>	<b>151 669</b>
Cash & Cash Equivalents	5	1 968 128	9 945 248
<b>Total Current Assets</b>		<b>2 855 649</b>	<b>10 096 917</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>17 734 350</b>	<b>24 975 618</b>
<b>EQUITY &amp; LIABILITIES</b>			
<b>EQUITY</b>			
<b>Paid-In Capital</b>			
Share Capital (36,754,741 shares at NOK 0.10)	6	4 681 700	4 320 000
Share Premium Account	6, 7	11 066 518	20 210 539
<b>Total Paid-In Capital</b>		<b>15 748 218</b>	<b>24 530 539</b>
<b>Total Equity</b>		<b>15 748 218</b>	<b>24 530 539</b>
<b>LIABILITIES</b>			
<b>Current (Short-term) Liabilities</b>			
Liabilities to Credit Institutions		0	0
Liabilities to Suppliers		558 999	32 169
Deferred Tax Liabilities		1 578	8 428
Other Short-term Loans	8	1 425 555	404 482
<b>Total Current (Short-term) Liabilities</b>		<b>1 986 132</b>	<b>445 079</b>
<b>Total Liabilities</b>		<b>1 986 132</b>	<b>445 079</b>
<b>TOTAL EQUITY &amp; LIABILITIES</b>		<b>17 734 350</b>	<b>24 975 618</b>

May 18, 2015

Sign

sign

sign

---

 Brita Eilertsen  
 (Board member)

---

 Nikolai Johns  
 (Chairman)

---

 Gerhard Heiberg  
 (Board member)

sign

 Øystein Rushfeldt  
 (Managing Director)

**CASH FLOW STATEMENT**

Note

2014

2013

**Cash flow from operating activities**

Loss before tax	(19 633 321)	(7 367 178)
- Taxes paid	0	0
+ Loss/-profit from sale of assets	0	69 391
+ Depreciations	0	0
+/- Changes in receivables	(8 500)	0
+/- Changes in liabilities to suppliers	526 830	(983 583)
+/- Changes in other accruals	286 871	(458 778)
<b>= Net cash flow from operating activities</b>	<b>(18 828 120)</b>	<b>(8 740 148)</b>

**Cash flow from investing activities**

- Investments in properties, plants & equipment, intangible assets	0	0
- Investments in shares	0	(43 109)
<b>= Net cash flow from investing activities</b>	<b>0</b>	<b>(43 109)</b>

**Cash flow from financing activities**

+/- Net change in loans	0	0
+ Paid in equity	10 851 000	14 400 000
<b>= Net cash flow from financing activities</b>	<b>10 851 000</b>	<b>14 400 000</b>
<b>= Net change in cash and cash equivalents</b>	<b>(7 977 120)</b>	<b>5 702 961</b>
+ Cash and cash equivalents 1 January	9 945 248	4 242 286
<b>= Cash and cash equivalents 31 December</b>	<b>91 968 128</b>	<b>9 945 247</b>
Non restricted cash 31 December	1 966 349	9 936 635
Restricted cash 31 December	1 779	8 613
<b>Cash and cash equivalents 31 December</b>	<b>1 968 128</b>	<b>9 945 248</b>

## Notes to 2014 Financial Statements

The financial statements have been prepared in accordance with the provisions of The Norwegian Accounting Act §1-5 for large enterprises, and the generally-accepted accounting standards and practices in Norway. The Financial Statements have been approved and signed by the Board.

### Classification

Assets intended for permanent ownership or use, as well as receivables due in more than one year after the date they were posted in the balance sheet are considered as Fixed (Non-Current) Assets. Other assets are classified as Current Assets. Payable amounts falling due more than one year after the accounting period is recorded as Long-term Liabilities.

### Fixed Assets and Depreciation

Fixed Assets are valued at Historical (Acquisition) Cost less Depreciation. Depreciation, on the other hand, is calculated on the basis of cost and estimated economical life of the subject asset.

### Development Cost relating to the Ore Deposit and Acquired Rights

The board and management have during 2014 conducted a review of the company's historical accounting practice in relation to capitalization of exploration and development expenses associated with the preparation of the copper deposit, compared to other Norwegian mineral and energy companies. As a result has the management concluded that a change of practice is necessary. Nussir ASA has based on these from 2014 elected to change accounting practice from capitalizing exploration cost to expense these cost in accordance to the Australian JORC –code. The standard classifies mineral resources in Measured, Indicated and Inferred resource. In accordance to data from the completed Preliminary Economic Assessment Study (PEA) in 2014, has the Nussir deposit 5.8 million tons Indicated resource and 60.2 million tones of Inferred resource. Accumulated 66 million tones. In addition has the Ulveryggen deposit 3.8 million tones Indicated resource and 3.9 million tones Inferred resource, totalling 7.7. million tones due to second last version of the code. Nussir ASA (the company) has so fare documented a total of 74 million tones of resource. Acquired rights are recorded at cost. Capitalized costs will be depreciated when Nussir goes into regular operation. The results of the changed accounting practice are described in note 2 and note 7.

### Receivables

Receivables are recorded in the balance sheet as its nominal value net of realized and expected losses.

### Currency

Transactions in foreign currencies are posted at the date of transaction. Monetary items denominated in foreign currencies are valued at a price at the end of the year. Non-monetary items measured by Historical Exchange Rate valued in foreign currencies are expressed in Norwegian kroner using the exchange rate at the date of transaction.

### Taxes

Income tax expense is based on the profit/loss for financial reporting purposes and consisting of Current Tax and changes in the company's Deferred Tax Liabilities/Benefits. In the Financial Statements for 2014, taxes amounted to kr. 0. (cf. *Note 3*)

### Operating Revenues and Expenses

Revenue is recognized according to accrual basis, which is normally the time of delivery for goods and services. Costs follow the Matching Principle, i.e, that the costs included are in the same period as when the related revenues were recorded.

### Government Grants

Government grants are treated in accordance with NRS 4. Grants that are related to both operating and investment distributed proportionately. Grants are recognized by the value of the grant at the time of transaction. Grants are treated according to the basic principles of income and expenses. This means that grants are recognized in the same period with the income it will increase or the cost it will reduce. Investment grants are recognized in line with the depreciation of the investment, while a grant received in relation to operating activities are entered against the cost or income item relates to the grant. The grant that is recorded as a reduction of capitalized investment is treated as Deferred Income. Grants are deducted from the asset's acquisition cost, which is presented on a net basis in the balance sheet. Grants are indirectly deducted from depreciation by reducing the acquisition cost of the asset. The company has not received any grants in 2014, related to exploration or development of the mineral deposits.

### Cash Flow Statement

Cash flow statement is prepared using the Indirect Method. Cash and its equivalents include cash, bank deposits and other short-term, liquid investments.

### Note 1 Number of Employees and Remuneration and Number of Employees

	2013	2014
Average number of employees	0.2	0.3
Salaries	68 318	140 249
Social security expenses	0	0
Other personal expenses	132	54 713
Remuneration to the Board	400 000	400 000
Total	468 450	594 962
Remuneration to Chairman, not taxable	400 000	400 000
Remuneration to the Auditor		
Statutory Audit	72 598	70 899
Other Attestations	0	0
Tax Advisory Fees	0	0
Services other than auditing	21 816	22 000
Total	94 414	92 899

Nussir ASA has no employees. Average number of employees consists of contractual commitments arising from the activity level of the company. Remuneration to the Board of Directors for 2014 is paid as shown above. The Managing Director is hired under a separate agreement until the company can hire a permanent Chief Executive Officer. Fees to the managing company (Antaeus AS) are expensed at NOK 795 000. The Board received in 2013 a renewed authorization to award the Managing Director 1 million shares of the company, in addition to the bonus, that can be used to cover his outstanding fees at NOK 1 500 000, excluding VAT. 373.000 of these shares have been assigned in 2013. The remaining – 627 000 shares have been assigned in 2014. The Board received authorisation in 2013 to award the Manager an additional 740 000 shares. The authorization was fully utilized in 2014. During 2014 the board received authorisation to grant another 800 000 shares to the CEO. This authorisation has not been utilized in 2014. The Managing Director has an agreement for success fees up to NOK 2 175 000 related to achievements of milestones set by the board which is valid until 2018. The CEO has no other benefits from Nussir beyond what is disclosed above. The Board has determined that the fee is reasonable in relation to the scope and design and the experience the Managing Director brings to the company. Nussir is not liable under the Rules on Mandatory Service Pension System, and therefore has not established such a scheme.

**Note 2 Fixed (Non-Current) Assets**

	Office Equipment	Tools, machines	Development Cu Deposit	Acquired Ulveryggen	Total
Acquisition cost 01.01.14	0	0	4 878 101	10 000 000	14 878 101
Access/Additions			0	0	0
Disposals					0
Accum. Depreciations 31.12.13					0
<b>Book Value 31.12.13</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 878 101</b>	<b>10 000 000</b>	<b>14 878 101</b>
Ordinary depreciations 2013	0	0	0	0	0

In 2010 the Company paid NOK 10 000 000 for the acquisition of the Ulveryggen deposit. The acquisitions cost is capitalized in the accounts, and will not be influenced by the change in accounting practice described in Note 1

With effect from 2014 has the company decided to change practice for capitalizing exploration cost, to just capitalize development cost related to the actual period. The booked value of the resource is now based on the Preliminary Economic Assessment Study (PEA) from 2014. In this report is the Indicated resource of the Nussir deposit is 8.8 million tonnes out of a total resource of 66 million tones. Total exploration and development cost as per 31.12.2014 is NOK 55.5 million. Capitalized development cost of NOK 4.8 million are related to development of the Indicated resource.

Capitalized costs will be depreciated when Nussir goes into regular operation

**Note 3 Taxes**

	2014	2013
Net Result before Tax	-19 633 321	-7 367 178
Permanent differences	10 727	0
Changes in Losses Carries Forward	-59 832 510	-3 521 018
Change in Temporary Differences	-15 193	18 650
<b>Taxable Income</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Current tax rate 28%	0	0
Change in deferred taxes 28%	0	0
<b>Tax for the year</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	31.12.2014	31.12.2013	Ending
Calculation of deferred taxes			
Taxable Temporary Differences	-72 992	-88 185	-15 193
Deductible Temporary Differences	0	0	0
Assessed Tax Losses Carries Forward	-106 177 533	-46 345 023	59 832 510
<b>Total</b>	<b>-106 250 525</b>	<b>-46 433 208</b>	<b>59 817 317</b>
<i>Change in deferred tax liabilities</i>	<i>-28 687 642</i>	<i>-12 536 966</i>	<i>16 150 676</i>

The company has chosen not to include Deferred Tax (Assets/Liabilities), due to the uncertainty whether the loss carried forward may be applied.

**Note 4 Investments in Shares**

None

**Note 5 Cash and cash equivalents**

Included in cash and cash equivalent is employee withholding tax with NOK 1,778.00



### Note 6 Shareholders

As of 31 December 2014, the company has a total of 46.8 million shares valued at NOK 0.10, being held by 51 shareholders. All shares are of the same class and have the same rights.

Shareholders with >1 % of the outstanding shares 31.12.2014	Number of shares	% ownership
Monial AS	20 361 860	43,49
UBS AG	9 283 000	19,83
Antaeus AS (Øystein Rushfeldt)	4 282 700	9,15
Citibank, N.A. S/A Fidelity Canada	2 841 606	6,07
JPMorgan Chase	2 113 229	4,51
HSBC Bank Plc Clients account	1 572 689	3,36
Credit Suisse Securi (Europe) Prime Broke	854 425	1,83
Trekanten Alta AS	743 000	1,59
TD Waterhouse Inv. Serv.	444 000	0,95
Sum	42 496 509	90,77

The Board is authorized to award Antaeus AS 800 000 shares at a price of NOK 3 per share with adjustment for lock up agreement

### Note 7 Share capital – Equity

Equity 31.12.2014	Share capital	Share premium	Total
Equity at 1 January 2014	4 320 000	60 405 262	64 725 262
Share issue August 2014	225 000	6 525 000	6 750 000
Share issue towards Antaeus AS	136 700	3 964 300	4 101 000
Change in accounting practice, note 1&2	0	-40 194 723	-40 194 723
Loss for the period		-19 633 321	-19 633 321
<b>Equity at 31 December 2014</b>	<b>4 681 700</b>	<b>11 066 518</b>	<b>15 748 218</b>

Net profit per share 2014

NOK -0,419

### Note 8 Related Companies:

Nussir's Managing Director is hired through his own company Antaeus AS, which is Nussir's third largest shareholder and is owned by Øystein Rushfeldt. Administration and service agreement with Antaeus AS as well as the Boards authorisation to award the Managing Director of Antaeus AS shares is referred to in Note 1. Antaeus AS owned exploration rights in the Nussir and Ulveryggen area through 2013. These rights have been cancelled in 2014. Antaeus AS has post balance date acquired 100% of the shares in Store Norske Gull AS (SNF). SNG has explored and developed mineral deposits in Troms and Finnmark, which Nussir today holds the claims over.

### Note 9 Risks:

#### Operational Risk

- Geological conditions that are unknown to Nussir, could delay the project, and may lead to additional costs or otherwise affect the progress of the project.
- The company's resource estimates are based on available information from test drilling and other exploration activities. The amount of ore and concentration of metals in it may, in fact, appear to be both higher and lower.
- Development and operation of ore deposits requires, at all times, that the company has the necessary governmental permits for exploration activities, including exploration rights, exploitation permits, approved plan and discharge permits from KLIF.
- The project's profitability may be affected by market fluctuations in copper prices, as well as access to and cost trends for labour and other inputs used in the development and operation of the project. Copper prices are normally in U.S. dollars, and the project's earnings will be affected by changes in exchange rates.
- The Board and management would, from time to time, make decisions on the basis of available information. Thus, the company leadership could make judgment calls that may later on be proven to be less than optimal.

### **Financial Risk**

- The company does not have sufficient capital to finance the necessary investments until they can achieve positive cash flow from operations, and will, therefore, be dependent on the availability of new capital to finance them. The company's ability to fund future activities will partly depend on external conditions, which the company has no control over.
- Should the project fail to materialize, there arises a risk that all or part of the value capitalized would not be realized.

### **Note 10 Environment:**

Nussir's operations are managed in an area with vulnerable nature and are subject to restrictions set by the local authorities. No costs are incurred in 2014 related to environmental measures, damages, fines, or other environmental obligations. Reference is also made to the Board's Report concerning the environment.

### **Note 11 Segment:**

The Company has only one project, and therefore, operates only in one segment.

### **Note 12 Subsequent Events**

There are no known subsequent events that affect the Financial Statements for 2014 beyond those already reflected in the Financial Statements and Notes.

<p><b>This document is a translation from the Norwegian original. If for any reason there should be any discrepancies, then the Norwegian version is to be considered the valid one.</b></p>
--



**KPMG AS**  
Stakkevollveien 41  
Postboks 6262  
N-9292 Tromsø

Telephone +47 04063  
Fax +47 77 64 30 10  
Internet www.kpmg.no  
Enterprise 935 174 627 MVA

To the Annual Shareholders meeting in Nussir ASA

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### Report on the Financial Statements

We have audited the accompanying financial statements of Nussir ASA, showing a loss of NOK 19 633 321. The financial statements comprise the balance sheet as at 31 December 2014, and the income statement and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

#### *The Board of Directors and the Managing Director's Responsibility for the Financial Statements*

The Board of Directors and the Managing Director are responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and for such internal control as the Board of Directors and the Managing Director determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

#### *Auditor's Responsibility*

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

#### *Opinion*

In our opinion, the financial statements are prepared in accordance with the law and regulations and give a true and fair view of the financial position of Nussir ASA as at 31 December 2014, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

#### Offices in:

Oslo	Haugesund	Stavanger
Alta	Knarvik	Stord
Arendal	Kristiansand	Straume
Bergen	Larvik	Tromsø
Bodo	Mo i Rana	Trondheim
Elverum	Molde	Tynset
Finnsnes	Narvik	Tønsberg
Grimstad	Sandefjord	Ålesund
Hamar	Sandnessjøen	

KPMG AS, a Norwegian member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening.

**Report on Other Legal and Regulatory Requirements***Opinion on the Board of Directors' report*

Based on our audit of the financial statements as described above, it is our opinion that the information presented in the Board of Directors' report concerning the financial statements and the going concern assumption is consistent with the financial statements and complies with the law and regulations.

*Opinion on Accounting Registration and Documentation*

Based on our audit of the financial statements as described above, and control procedures, we have considered necessary in accordance with the International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000, «Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information», it is our opinion that the management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of the company's accounting information in accordance with the law and bookkeeping standards and practices generally accepted in Norway.

Tromsø, 28 May 2015  
KPMG AS

Stig-Tore Richardsen  
*State-authorized public accountant*

[Translation has been made for information purposes only]