

Inbjudan till teckning av aktier i Gexco AB (publ)  
Nyemission 2009



## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Villkor i sammandrag	2	Utvald finansiell information	27
Sammanfattning	3	Kommentarer till den finansiella utvecklingen	30
Risikfaktorer	6	Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	33
Definitioner	8	Bolagsstyrning	35
Inbjudan till teckning av aktier i Gexco AB (publ)	12	Aktiekapital och ägarstruktur	37
Bakgrund och motiv	13	Bolagsordning	39
Villkor och anvisningar	14	Legala frågor och kompletterande information	40
VD har ordet	17	Skattefrågor i Sverige	42
Historik	18	Delårsrapport 1 januari – 30 september 2009	44
Beskrivning av marknaden	19	Räkenskaper 2008	51
Beskrivning av verksamheten	22	Adresser	72
Kapitalstruktur	26		

## VILLKOR I SAMMANDRAG

Erbjudandet Gexcos aktieägare erbjuds att med företrädesrätt teckna nya aktier

Rätt att teckna aktier En (1) befintlig aktie ger rätt att teckna en (1) nyemitterad aktie

Emissionskurs 0,50 SEK per aktie.

Avstämningsdag 24 november 2009

Handel med teckningsrätter 30 november – 15 december 2009

Teckningstid 30 november – 18 december 2009

Emissionsbelopp (högst) 4 476 997,50 SEK

Antal emitterade aktier (högst) 8 953 995 aktier

Teckning med företrädesrätt Teckning sker under teckningstiden genom samtidig kontant betalning

Teckning utan företrädesrätt Anmälan om önskemål om teckning ska ske under teckningstiden eller senast den 18 december 2009. Betalning sker enligt avräkningsnota som skickas ut vecka 53, 2009.

### Viktig information

I detta prospekt används definitionen "Gexco" eller "Bolaget" som beteckning för Gexco AB (publ) (org. nr. 556224-1892).

Prospektet består av detta dokument som innehåller årsredovisning för 2008 samt årsredovisningarna för 2007 och 2006 som införlivas i detta dokument genom hänvisning. Årsredovisningarna för 2007 och 2006 har tidigare inlämnats till och registrerats hos Finansinspektionen. För det fall detta dokument, årsredovisningarna och/eller delårsrapporter skulle innehålla motstridig information skall detta dokument äga företräde.

Prospektet har godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25§ och 26§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i prospektet är riktiga eller fullständiga.

Erbjudandet riktar sig inte till aktieägare i Amerikas Förenta Stater ("USA"), Kanada, Japan eller Australien eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt. Prospektet får därför inte distribueras i land där distribution kräver sådan åtgärd eller strider mot regler i sådant land.

Varken teckningsrätterna, de betalda tecknade aktierna eller de nyemitterade aktierna har registrerats eller kommer att registreras i enlighet med United States Securities Act från 1933 ("Securities Act"), enligt sin senaste

lydelse, och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon enskild stat i USA, Kanada, Japan eller Australien, och får därför inte utbjudas till försäljning eller försäljas i USA, Kanada, Japan eller Australien eller till personer med hemvist där eller för någon persons räkning utan att undantag från registreringskrav föreligger. Gexco ombesörjer försäljning av teckningsrätter för aktieägare som inte omfattas av erbjudandet samt distribution av försäljningslikviden till sådana aktieägare.

Detta prospekt innehåller framtidsinriktad information som inbegriper antaganden rörande framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom samtliga antaganden baseras på nuvarande marknadsförhållanden och förutsättningar. Även om det är styrelsens för Gexcos bedömning att framtidsinriktad information i detta prospekt är baserad på rimliga överväganden, kan faktisk utveckling, händelser och resultat komma att väsentligen avvika från förväntningarna. Alla Gexcos prognoser bygger på antaganden som kan visa sig vara felaktiga. En investering i en aktie i ett prospekteringsföretag är dessutom förenad med större risk än normala aktieplaceringar. Se vidare i avsnittet "Riskfaktorer".

För detta prospekt och det erbjudande det avser, gäller svensk rätt. Tvist i anledning av detta prospekt eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt

# SAMMANFATTNING

Denna sammanfattning skall endast ses som en introduktion till övriga delar i detta prospekt. Ett beslut om att investera i Gexcos aktier skall baseras på hela innehållet i prospektet och ej enbart på denna sammanfattning. Investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i prospektet kan bli tvungna att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen endast om sammanfattningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av prospektet.

## Affärsidé och mål

Gexco AB (Gexco) har som affärsidé att exploatera mineralfyndigheter i Norden med hänsyn till människa och miljö. Gexco har som mål att vara en ledande utvecklare av norska gruvfyndigheter.

Gexco äger genom det helägda dotterföretaget Gexco Norge AS (Gexco Norge) mineraltillgångar innehållande guld i Bindal, koppar, bly, zink, guld och silver i Mo i Rana och guld kring Narvik.

## Marknaden i korthet

Gexco är beroende av utvecklingen på finansmarknaden, det vill säga till tillgången på riskvilligt kapital, och på utvecklingen av metallmarknaden, det vill säga priset på metaller. Kombinationen av dessa styr också värdet av mineraltillgångar.

Sedan mitten av 2008 och fram till mitten av 2009 har utvecklingen på både finans- och metallmarknaden varit svag. Guldpriset har visserligen utvecklats positivt under denna period med det har på inget sätt balanserat den svaga tillgången på riskvilligt kapital. Detta har resulterat i att Gexcos verksamhet sedan början av 2009 kraftigt har minskats och med låg eller ingen prospekteringsaktivitet.

## Översikt Gexcos mineraltillgångar

	Huvudsaklig mineralisering	Antagen mineraltillgång	Indikerad mineraltillgång	Status
Ton mineral				
Bindal	Guld	2 100 000	422 000	Produktionsnära
Mofjellet	Zink	370 000	2 850 000	Sen prospektering
Hellerfjellet	Koppar, Zink	-	-	Tidig prospektering
Narvik	Guld			Tidig prospektering

INDIKERAD MINERALTILLGÅNG Mineraltillgång vars kvantitet och kvalitet är beräknad på samma sätt som för känd mineraltillgång, men avståndet mellan observationspunkterna är större. Graden av säkerhet, trots att den är lägre än för känd malm, är dock tillräckligt hög för att förmoda kontinuitet mellan observationspunkterna

ANTAGEN MINERALTILLGÅNG Mineraltillgång uppskattad utifrån förmodad haltkontinuitet, extrapolering, bortom känd respektive indikerad mineraltillgång, för vilket det finns geologisk grund. Antagen mineraltillgång kan, men behöver inte vara, belagd med stöd av prov eller mätningar.

HISTORISKA DATA Mineraltillgångarna i Bindal är historiska mineral- och malmberäkningar, det vill säga bedömningar publicerade före 1 februari 2001.

Från mitten av 2009 har det skett en betydande återhämtning av metallmarknaden och även en förbättring på den finansiella marknaden.

## Metallpriser

Värdet av Gexcos mineraltillgångar påverkas mest av utvecklingen av priset på guld respektive zink.

Global gruvproduktion av guld uppgick 2008 till omkring 2 414 ton. De största guldproducerande länderna är Sydafrika, Australien, USA och Peru. Produktion av guld från gruvor utgör omkring 65 procent av globalt utbud medan försäljning av guld från centralbanker och återvinning står för huvuddelen av resterande 35 procent.

Den globala produktionen av zinkmetall uppgick 2008 till 11,7 miljoner ton. De största zinkproducenterna är Kina, Australien och Peru som tillsammans står för omkring 51 procent av produktionen.

Det senaste årets turbulens på världsmarknaden har inneburit att priserna på i princip samtliga metaller utom guld har svängt kraftigt. Höga metallpriser leder generellt till ett ökat intresse för prospektering och låga priser till ett lågt intresse.

## Gruvprospektering i Norge

Den norska gruvindustrin har under många år fått erfara en låg aktivitet inom prospektering och avsaknad av långsiktiga investeringar. I förhållande till grannländerna Sverige och Finland är Norge tydligt underexploaterat, trots att de geologiska förutsättningarna för metall- och mineralfyndigheter är jämförbara i de tre länderna. För Gexcos del innebär den norska underexploateringen en intressant potential.

### Verksamheten i korthet

Gexco utvecklar mineraltillgångar. Fokusområdet är Nordland Fylke i Norge.

Bolaget har två tillgångar i vilka gruvdrift tidigare har förekommit, Bindal Gruver och Mofjellet Gruver, samt ett stort antal undersökningstillstånd där prospektering har påbörjats men som än så länge är på ett tidigt stadium. Gexcos huvudkontor är beläget i Stockholm.

### Finansiell situation

Gexco har under 2009 krympt verksamheten kraftigt och minskat de löpande kostnaderna. Bolaget befinner sig i ett utsatt finansiellt läge och är beroende av ytterligare extern finansiering. Skulle den aktuella emissionen inte lyckas och det inte under samma tid finns andra alternativ som tillför Gexco pengar kan Bolaget komma att avvecklas. Om försäljningspriset på Bolagets tillgångar vid en avveckling blir lägre än förväntat eller det tillkommer nya och i dagsläget ej överblickbara problem kan en avveckling leda till att Bolaget hamnar i betydande finansiella svårigheter.

### Bemyndigande

En extra bolagsstämma i Gexco den 10 november har bemyndigat Gexcos styrelse, i tiden fram till nästa ordinarie årsstämma, att ge ut upp till 8 953 995 aktier med företrädare (företrädesemission) för befintliga aktieägare och att ge ut upp till 8 953 995 aktier utan företrädare (riktad emission) för befintliga aktieägare. Detta prospekt avser en företrädesemission på upp till 8 953 995 aktier.

### Verksamhetsmål

#### MÅL PÅ KORT SIKT

- Etablera en plan och en finansieringslösning som möjliggör en fortsatt utveckling av guldfyndigheterna i Bindal genom fortsatt prospektering för att etablera en malmbas. Malmbasen är grunden för en kommande provdrift.
- Färdigställa och lämna in ansökan om miljötillstånd och koncession för reguljär gruvdrift i Bindal.
- Etablera samarbetslösning med en eller flera parter för utveckling av fyndigheterna i Mo i Rana.

#### MÅL PÅ LÅNG SIKT

- Ha utvecklat Gexco till ett producerande gruvföretag med god avkastning för aktieägarna.
- Fortsätta att utveckla Gexcos övriga projekt.

### Finansiella mål och utdelningspolitik

Gexco har som övergripande finansiellt mål att hantera aktieägarnas kapital på ett kostnadseffektivt och ansvarsfullt sätt för att uppnå största möjliga värdeökning.

Gexco betalar för närvarande ingen utdelning och avser inte att göra det förrän Bolaget genererar vinst.

### Strategier

I syfte att nå sina mål har Gexco formulerat följande strategier:

1. Gexco ska driva verksamheten med ett team med solid kunskap inom geologi, gruvdrift, entreprenörskap och management.
2. Gexco ska låta extern och oberoende expertis granska och utvärdera Bolagets beräkningar av resurser och reserver.
3. Gexco ska tydligt och transparent informera marknaden om verksamheten, främst genom pressmeddelanden och via Bolagets hemsida. Målgruppen för informationen är främst Bolagets drygt 3 000 aktieägare.

### Användning av emissionslikvid

Förstående företrädesemission beräknas tillföra Gexco cirka 4 miljoner SEK efter avdrag för emissionskostnader. Emissionen är en del av en finansieringslösning för att utveckla fyndigheterna i Bindal. Om övrig finansiering inte kommer på plats under våren 2010 kan Gexco komma att söka en industriell lösning där en partner förvärvar hela eller delar av guldprojektet i Bindal och Gexco får en royalty eller provision på framtida intäkter. En sådan lösning kallas "farm-out" eller "joint venture" och är vanlig i alla råvarubranscher.

Likviden kommer bland annat att användas till följande:

- Lösa kortfristiga skulder på cirka 1 miljoner SEK
- Färdigställa ansökan om koncession och miljökonsekvensbeskrivning för gruvdrift i Bindal.
- Utarbeta en strategisk plan för hur fyndigheten i Bindal skall utvecklas vidare
- Betala avgifterna för de undersökningstillstånd och bearbetningstillstånd som är strategiskt viktiga
- Ta fram och etablera en finansieringslösning för den fortsatta utvecklingen

Läsaren uppmanas att noggrant överväga riskerna och osäkerheterna kring Gexcos verksamhet och bransch samt beakta all information i detta prospekt. Avsnittet gör inte anspråk på att vara fullständigt. Även andra risker och osäkerheter som för närvarande är okända för Gexco eller som för närvarande inte betraktas som avgörande, kan också komma att inverka negativt på Gexcos verksamhet, finansiella ställning och resultat. Om någon av nedanstående risker, eller eventuell annan okänd risk, verkligen

inträffar kan Gexcos verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas negativt i betydande omfattning, vilket kan komma att medföra att Gexcos aktier sjunker i värde och att investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. Ordningföljden i vilken riskbeskrivningen presenteras är inte avsedd att inbördes rangordna sannolikheten för att de olika riskerna ska inträffa och ger ingen indikation på hur stor inverkan de kommer att ha på Gexcos verksamhet, finansiella ställning, resultat eller aktiekurs.

### Finansiell översikt

kSEK	2009	2008	2008	2007	2006	2005	2004
	jan-sep	jan-sep	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec
Rörelseresultat	-10 616	-16 067	-132 245	-24 666	-9 547	-4 659	-10 603
Periodens resultat	-10 720	-15 717	-131 817	-23 901	-9 551	-4 083	-11 164
Immateriella tillgångar	41 432	149 368	38 069	132 784	17 826	9 698	2 232
Totala tillgångar	45 374	172 900	52 371	198 353	48 336	16 236	7 880
Eget kapital	42 016	168 233	48 773	184 620	44 156	14 817	4 471
Nettoskuld (-)/ tillgång	-1 546	12 690	4 928	43 032	21 847	3 684	1 853
Soliditet	93%	97%	93%	93%	97%	91%	57%

# RISKER OCH RISKHANTERING

## Verksamhets- och branschrelaterade risker

### GEOLOGISK RISK

Alla uppskattningar av utvinningsbara mineraltillgångar bygger till stor del på sannolikheter. Det finns inga säkra metoder för att fastställa hur mycket malm som exakt finns i olika geologiska lager. I samband med provborrningar görs simuleringsmodeller för att skapa en bild över malmkroppen.

Kolsviksfyndigheten i Bindal består av en komplex malm, varför en drift kommer att kombineras med ytterligare prospektering för att minska den geologiska risken.

Termerna antagen och indikerad mineraltillgång är begrepp som erkänns och omfattas av vissa värdepapperslagstiftningar (för förklaringar till dessa och andra begrepp som är typiska för prospekterings- och gruvindustrin, se avsnitt "Definitioner"). Man kan inte utgå ifrån att samtliga eller någon del av en antagen mineraltillgång någonsin kommer att uppgraderas till en högre kategori. Uppskattningar av en antagen mineraltillgång kan inte utgöra grund för en bedömning av genomförbarhet eller andra ekonomiska studier. Investerare uppmanas att inte utgå ifrån att samtliga eller någon del av en indikerad mineraltillgång någonsin kommer att omvandlas till en malmreserv. Investerare uppmanas vidare att inte utgå ifrån att samtliga eller någon del av en antagen mineraltillgång existerar eller är ekonomiskt brytbar.

### TEKNISK RISK

Geologin kommer att ställa krav på hur effektiva och komplicerade anrikningsmetoder som behöver användas. Anrikningsmetoder som möjliggör ett bra utbyte på låga mineralhalter testas tidigt i projektet. Innan det står klart vilka anrikningsmetoder som kan användas kommer det vara oklart hur mycket metall som slutligen kan produceras och till vilken kostnad.

Gruvverksamhet använder stora och avancerade maskiner och utrustning i sin verksamhet. Det finns risk för haverier och skador på maskiner och utrustning som kan medföra produktionsstörningar och avbrott i verksamheten. Detta kan i sin tur medföra förseningar på planer och att produktions- och kostnads mål inte kan uppnås.

### MILJÖRELATERADE RISKER

Resultatet från en gruvbrytningsverksamhet har direkt påverkan på miljön. Brytningsprocessen genererar avfall som måste deponeras. Avfallet kan i sig, beroende på anrikningsprocesser, innehålla kemikalier vilket ger upphov till ytterligare miljökrav. Innan full klarhet har erhållits om hur den slutgiltiga operativa

processen kommer att drivas, inkluderande erforderliga anrikningsprocesser, kommer miljöaspekterna och nödvändiga anpassningar för att få koncession att öppna en gruva vara osäkra. Gexco har instiftat en miljöpolicy med syfte att minimera påverkan på luft, vatten och mark.

### METALLPRISRISK OCH VALUTARISK

Gexcos framtida intäkter och värdeutveckling kommer att påverkas av priset på guld, zink och andra metaller. Världsmarknadspriser för metaller har varierat kraftigt under åren och prisfluktuationer har en direkt påverkan på värdeutvecklingen. Potentiella investerare bör vara uppmärksamma på denna direkta och omedelbara påverkan på Bolaget.

I kombination med metallpriset kommer Gexcos värdeutveckling att påverkas av valutafluktuationer. Bolaget har mestadels sina operativa kostnader i NOK, administrativa kostnader i SEK och framtida intäkter i USD. Relationen mellan dessa tre valutor kommer att påverka Bolagets värdeutveckling.

### FINANSIELL RISK

Gexco har under 2009 krympt verksamheten kraftigt och minskat de löpande kostnaderna. Bolaget befinner sig i ett utsatt finansiellt läge och är beroende av erhålla ytterligare extern finansiering. Skulle den aktuella emissionen inte lyckas och det inte under samma tid finns andra alternativ som tillför Gexco pengar kommer Bolaget att avvecklas. Om försäljningspriset på Bolagets tillgångar blir lägre än förväntat eller det tillkommer nya och i dagsläget ej överblickbara problem kan också en avveckling leda till att Bolaget hamnar i betydande finansiella svårigheter.

### KOSTNADSMÄSSIGA RISKER

Bolaget kan endast grovt uppskatta faktiska framtida kostnader. Kostnaderna för brytning, anrikning och fortsatt prospektering kan bli avsevärt högre än planerat. Även kostnaderna för avfallshandling medför risk. En högre total kostnad medför ett högre krav på mineralhalter för att täcka kostnaderna.

### ARBETSMILJÖRISKER

Gruvhantering innebär en utsatt miljö för dem som arbetar i den. I verksamheten ingår hantering av tunga maskiner, fordon och sprängningar där medarbetare kan komma till skada. Olyckor kan inträffa och om så skulle ske kommer det ha en direkt påverkan på Gexcos möjligheter och värde.

## OMVÄRLDSRELATERADE RISKER

Gruvverksamhet är ett ingrepp i naturen och kan ses som en störning bland andra som är verksamma i eller på annat sätt utnyttjar området eller dess närhet. Det finns risk för konflikt med andra intressen som annan verksamhet, turism, rennäring, rekreation, fiske, jakt med flera som bör beaktas vid en riskbedömning.

## INFRASTRUKTUR

Gruvverksamhet kräver stora investeringar i infrastruktur. Det inkluderar vägar som klarar tyngre fordon, tillgång till el samt möjligheter att transportera skrymmande gods. I regel handlar det om investeringar i svårtillgänglig terräng med stora kostnader som följd. Innan fullt investeringsbehov är klargjort utgör detta en risk i alla gruvprojekt.

## UNDERSÖKNINGSTILLSTÅND OCH BEARBETNINGSTILLSTÅND

Undersökningstillstånd, det vill säga rätten att prospektera, är tidsbegränsade. Gexco har bearbetningstillstånd för Kolsvik som gäller till 2013, medan flera av undersökningstillstånden förfaller eller måste förnyas under 2010. I Mo i Rana gäller bearbetningstillstånden till 2011 och undersökningstillstånden till år 2013 - 2015.

## TILLSTÅNDSMÄSSIGA RISKER

Det har beslutats om ny norsk minerallag som träder i kraft den 1 januari 2010. Tolkningen av lagen och de föreskrifter som skall gälla vid lagens utförande medför en risk för utveckling av norska gruvprojekt. Lagen ger utrymme för provdrift innan koncession och miljöstillstånd har beviljats men kan också tolkas så att en provdrift över cirka 5 000 ton medför att man måste söka dispens för detta hos det norska Direktoratet för mineralförvaltning (tidigare Bergvesenet). Om dispens inte beviljas kan möjligheterna för Gexco att utveckla tillgångarna i Bindal försämrats eller försenas.

Långa handläggningstider, avslag och överklaganden avseende dispens, koncession och miljöstillstånd, medför en risk att Bolagets möjligheter till kommersialisering i Bindal eller något annat specifikt område fördröjs eller stoppas. Framtida beviljade tillstånd kan vidare komma att innehålla villkor som innebär att drifts- och investeringskostnaderna blir högre än beräknat eller som medför inskränkningar i den planerade gruvdriften.

## Risker förenade med aktierna och Erbjudandet

### RISKER RELATERADE TILL HANDEL I GEXCOS AKTIER

Gexcos aktier är noterade vid Nordic Growth Market (NGM). Nuvarande och potentiella investerare i Gexco bör beakta att en investering i Gexco är förknippad med hög risk och att det inte finns några garantier för att aktiekursen kommer att ha en po-

sitiv utveckling. Det är inte möjligt att förutse i vilken utsträckning investerarnas intresse för Bolaget kommer att påverkas av förestående företrädesemission. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas kan det innebära svårigheter för aktieägarna att sälja sina aktier. Marknadskursen på Gexcos aktier kan komma att avvika avsevärt från emissionskursen, bland annat på grund av allmänna marknadsfluktuationer samt de faktorer som beskrivs i detta samt andra avsnitt i detta prospekt. Marknadspriset på Gexcos aktier kan falla till följd av att aktier avyttras i marknaden i osedvanligt stor utsträckning efter emissionen, eller till följd av förväntningar om att sådana avyttringar kommer att ske. Sådana avyttringar kan även göra det svårt för Gexco att i framtiden anskaffa kapital genom emission av aktier eller andra värdepapper vid de tidpunkter och till de priser som Bolaget anser vara lämpliga.

## DOMINERANDE AKTIEÄGARE

Före företrädesemissionen beräknas cirka 24 procent av det totala antalet aktier och röster kontrolleras av Fagelfenix AB genom fullmakter. Fagelfenix har ett avsevärt inflytande i ärenden där samtliga aktieägare har rösträtt. Deras beslut och den vision och inriktning som Fagelfenix kan ha, kan komma att skilja sig åt från andra aktieägares syn.

## FRAMTIDA UTDELNING

De aktier som tecknas i företrädesemissionen berättigar formellt till utdelning från innevarande räkenskapsår. Gexco lämnar emellertid för närvarande inte någon utdelning och avser heller inte att göra det förrän Bolaget genererar vinst. Framtida utdelning till aktieägarna är beroende av utvecklingen av Gexcos verksamhet, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och andra faktorer, varför det ej går att med säkerhet förutsäga omfattningen av framtida utdelningar.

## FRAMTIDSINRIKTAD INFORMATION

Uttalanden om framtidsutsikter i detta prospekt är gjorda av styrelsen för Gexco och är baserade på nuvarande marknadsförhållanden. Ifrågavarande uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren bör vara uppmärksam på att dessa, liksom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

# DEFINITIONER

## KATEGORISERING AV MALM

För att beskriva olika säkerhet av mineral- och metallfyndigheter har branschen utvecklat en enhetlig terminologi för kategoriseringen av tillgångar. Terminologin måste överensstämma med de definitioner som antagits och publicerats av Canadian Institute of Mining (NI 43-101). Nedan följer en beskrivning av dessa kategoriseringar.

### Mineraltillgång

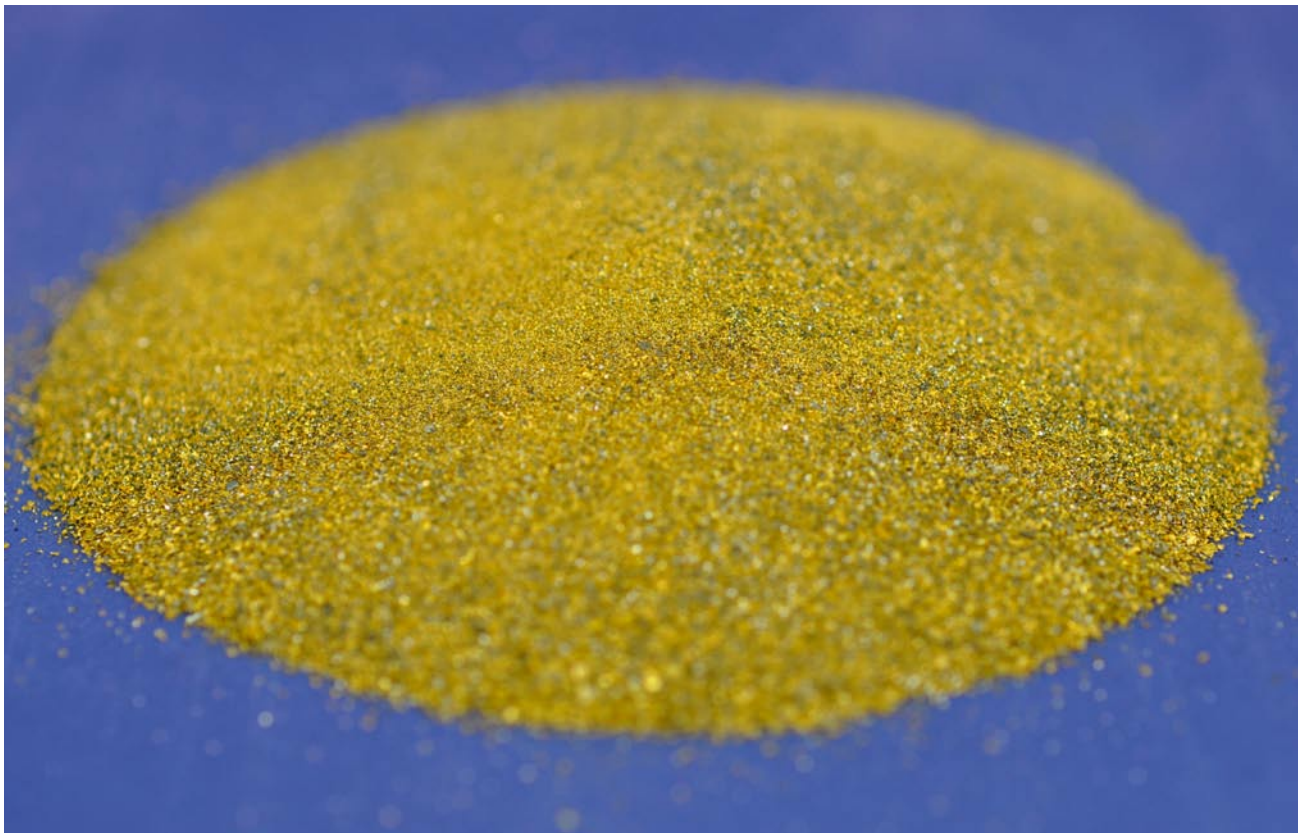
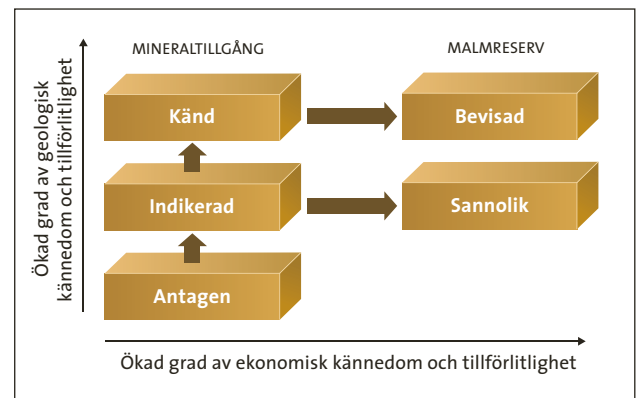
Begreppet mineraltillgång gör det möjligt att skilja på malm som bevisats vara ekonomiskt utvinningsbar, det vill säga malmreserv, från mineraliseringar som har potential att utvinnas under vissa förutsättningar. Begreppet mineraltillgång indelas i känd, indikerad och antagen mineraltillgång.

### Kategorisering av mineralresurser

#### KÄND MINERALTILLGÅNG

Mineraltillgång är beräknad från en utsträckning som påvisats i håll, schakt eller borrhål. Halt/kvalitet är beräknade utifrån

resultat av en detaljerad provtagning. Observationerna, provtagningarna och mätningarna är med en sådan täthet och de geologiska förhållandena så väl kända, att storlek, geometrisk form, djupgående och mineralsammansättning (halt) i mineraltillgången är säkert kända.





#### INDIKERAD MINERALTILLGÅNG

Mineraltillgång vars kvantitet och kvalitet är beräknad på samma sätt som för känd mineraltillgång, men avståndet mellan observationspunkterna är större. Graden av säkerhet, trots att den är lägre än för känd malm, är dock tillräckligt hög för att förmoda kontinuitet mellan observationspunkterna

#### ANTAGEN MINERALTILLGÅNG

Mineraltillgång uppskattad utifrån förmodad haltkontinuitet, extrapolering, bortom känd respektive indikerad mineraltillgång, för vilket det finns geologisk grund. Antagen mineraltillgång kan, men behöver inte vara, belagd med stöd av prov eller mätningar.

#### Malmreserv

Malmreserv är den del av en känd eller indikerad mineraltillgång som är ekonomiskt brytvärd. Termen malmreserv innebär att fyndigheten kan utvinnas med vinst under gällande ekonomiska, tekniska och juridiska förhållanden, bevisade genom en fullständig lönsamhetsstudie. Redovisningen skall inkludera intern gråbergsinblandning och eventuell gråbergsinblandning i samband med malmbrytningen. Malmreserv delas in i två underklasser, bevisad malmreserv och sannolik malmreserv.

#### BEVISAD MALMRESERV

Bevisad malmreserv är den bevisat ekonomiskt brytvärda delen av känd mineraltillgång. De ekonomiska förhållandena skall vara

fastställda i en fullständig lönsamhetsstudie. Malmens kvantitet är beräknad från en utsträckning som påvisats i håll, schakt eller borrhål. Halt/kvalitet är beräknade utifrån resultat av en detaljerad provtagning. Observationerna, provtagningarna och mätningarna är av en sådan täthet och de geologiska förhållandena så väl kända, att storlek, geometrisk form, djupgående, metallhalt och haltsamband i malmen är säkert kända.

#### SANNOLIK MALMRESERV

Sannolik malmreserv är den ekonomiskt brytvärda delen av indikerad mineraltillgång. De ekonomiska förhållandena är även här fastställda/visade i en fullständig lönsamhetsstudie. Malmens kvantitet är beräknad på samma sätt som för bevisad malmreserv, men avståndet mellan observationspunkterna tillåts vara större. Graden av malmkännedom, trots att den är lägre än för känd malm, är ändå tillräckligt hög för att bekräfta lönsamhet.

#### Historiska data

I det fall ett företag förvärvar fyndigheter med historiska mineral- och malmbereäkningar, det vill säga bedömningar publicerade före 1 februari 2001, är det tillåtet att publicera dessa beräkningar förutsatt att det klart anges att det handlar om historiska data och inte nya beräkningar, såvida inte en Kvalificerad Person har utfört erforderligt arbete med att verifiera klassificeringen av reserverna eller tillgångarna.



## ORDLISTA

**Ag** Kemisk beteckning för silver.

**Anrikning** Koncentration av mineral och/eller metaller.

**Antagen mineraltillgång** Mineraltillgång uppskattad utifrån förmodad haltkontinuitet, extrapolering, bortom känd respektive indikerad mineraltillgång, för vilket det finns geologisk grund. Antagen mineraltillgång kan, men behöver inte vara, belagd med stöd av prov eller mätningar.

**Arsenkkis** Arsenikhaltig järnsulfidmineral, ofta guldbärande.

**Au** Kemisk beteckning för guld.

**Bevisad malmreserv** Bevisad malmreserv är den bevisat ekonomiskt brytvärda delen av känd mineraltillgång. De ekonomiska förhållandena skall vara fastställda i en fullständig lönsamhetsstudie. Malmens kvantitet är beräknad utifrån en utsträckning som påvisats i håll, schakt eller borrhål. Halt/kva litet är beräknade utifrån resultat av en detaljerad provtagning. Observationerna, provtagningarna och mätningarna är av en sådan täthet och de geologiska förhållandena så välkända, att storlek, geometrisk form, djupgående, metallhalt och haltsamband i malmen är säkert kända.

**Bindal**, Kommun i Nordnorge, i Bindal finns Gexcos mineraltillgångar i Kolsvik, Reppen och Finnlfjell

**Borrkärna** Cylindriska prover från diamantborrning som analyseras för metallhalt.

**Breccia** Bergart bestående av sönderbrutna bergartsfragment inbäddade i en grundmassa. Breccia kan bildas på olika sätt, t ex genom förkastning, vulkanism, kollaps eller vittring.

**Cut-off** Gränsen för ekonomisk brytning av malmförekomsten, beroende av metallhalt och guldpris.

**Dagbrott** Brytning av en malm från dagytan.

**Farm Out** Industriell lösning där en partner förvärvar hela eller delar av ett gruvprojektet och driver det vidare i egen regi. Det säljande bolaget får en royalty eller provision på framtida intäkter.

**Flotation** Processteknisk metod där man med hjälp av ytaktiva ämnen separerar och anrikar mineral och metaller.

**Förkastning** En zon som bildats genom bergmassors inverkan på varandra.

**Geokemi** Läran om grundämnenas fördelning och halter i mineral, berg och jord. Tillämpas vid mineralprospektering.

**Geologisk prövning** Analys av ytprov eller borkärnor i inmutningen för att erhålla ytterligare information om kvaliteten på fyndigheten

**Gravimetrisk metod** Metod som utnyttjar tyngdkraften exempelvis för mineralseparering.

**Gruvdrift** Produktion av metall-/mineralkoncentrat som förädlas vidare till metall i smältverkbrytbara

**Joint Venture** Industriell lösning där en partner förvärvar delar av ett gruvprojektet och driver det vidare i samarbete med det säljande bolaget. Det säljande bolaget får en ägarandel som ger rätt till del i framtida vinster.

**IFRS** International Financial Reporting Standards.

**Indikerad mineraltillgång** Mineraltillgång vars kvantitet och kvalitet är beräknad på samma sätt som för känd mineraltillgång, men avståndet mellan observationspunkterna är större. Graden av säkerhet, trots att den är lägre än för känd malm, är dock tillräckligt hög för att förmoda kontinuitet mellan observationspunkterna.

**Kvalificerad Person** Person som är registrerad och godkänd av SveMin att verka enligt SveMins regler för redovisning av mineraltillgångar. En Kvalificerad Person ska vara väl förtrogen med mineralindustrin, inneha universitetsexamen och minst fem års relevant yrkeserfarenhet.

**Kvarts** Kristallint kiseldioxid.

**Känd mineraltillgång** Mineraltillgång är beräknad från en utsträckning som påvisats i håll, schakt eller borrhål. Halt/kvalitet är beräknad utifrån resultat av en detaljerad provtagning. Observationerna, provtagningarna och mätningarna är med en sådan täthet och de geologiska förhållandena så väl kända, att storlek, geometrisk form, djupgående och mineralsammansättning (halt) i mineraltillgången är säkert kända.

**Kärnbörning** Borrning i berg där man får upp ett stavformigt prov av berget.

**Lins** Mineraltillgång som är linsformig, det vill säga bred på mitten och tunnare vid kanterna.

**Lönsamhetsstudie** Beräkning av ekonomiskt utfall vid gruvdrift, så kallad "feasibility study", nödvändig för att kunna erhålla lånefinansiering av driften

**Malm** Metallisk mineralfyndighet som kan brytas med ekonomisk vinst.

**MKB** Miljökonsekvensbeskrivning används för att få en helhetsyn av den miljöpåverkan som en planerad verksamhet kan medföra. I Norge är det lag på att man ska göra en MKB i alla verksamheter som påverkar miljön.

**Mineral** Ett naturligt bildat fast oorganiskt ämne ofta med bestämd kemisk sammansättning och vanligen med en bestämd kristallform.

**Mineralisering** Naturlig anrikning i berg eller jord av ett eller flera ekonomiskt värdefulla mineral.

**Mo i Rana** Industristad i Nordland fylke. Strax söder om Mo i Rana ligger Mofjellet

**Mofjellet** Fjäll strax söder om Mo i Rana. I Mofjellet har Gexco sin huvudtillgångar. Sølvsberget är en del av Mofjellet. Åt sydost sträcker sig ett fjällmassiv som innehåller ett antal mineraliseringar, bland annat Hellerfjellet.

**NI 43-101** Internationell standard för rapportering av mineraltillgångar.

**NGU** Norges Geologiska Undersökningar.

**NTNU** Norges tekniska och naturvetenskapliga universitet, Trondheim.

**NOK** Norska kronor, valuta i Norge.

**Nugget-effekt** Grövre guldorn som gör att resultat från kärnbörning ger en lägre guldhalt än faktisk guldhalt på grund av att inte alla guldorn stannar i kärnan eller försvinner i hantering av kärnan.

**Pelare** Kvarlämnad malm som stöttar tak eller sidofjäll för att förhindra att gruvan rasar. Kan ersättas av exempelvis betongpelare.

**Provbörning** Provtagning i djupled för att samla information som kan användas till geologisk modellering av fyndigheten avseende halter och fyndighetens utbredning. Se även kärnbörning.

**Provdrift** Drift i liten skala i syfte att erhålla pålitliga resultat av den valda processenlösningen och för att verifiera geologiska data som indikation för framtida reguljär drift. Provdrift är också benämningen på drift innan miljötillstånd och koncession är på plats.

**RMG** Raw Materials Group. Konsultföretag i Stockholm inom råvarusektorn.

**Sannolik malmreserv** Den ekonomisk brytvärda delen av indikerad mineraltillgång. De ekonomiska förhållandena är även här fastställda/visade i en fullständig lönsamhetsstudie. Malmens kvantitet är beräknad på samma sätt som för bevisad malmreserv, men avståndet mellan observationspunkterna tillåts vara större. Graden av malmkänedom, trots att den är lägre än för känd malm, är ändå tillräckligt hög för att bekräfta lönsamhet.

**Slitsprover** Provtagning på ytor som efterliknar kärnbörning genom att man sågar ut och analyserar en cirka 50 mm bred slits.

**Stuff** Blottlagd yta i en gruvtunnel. Efter varje sprängning och bortforsling av malm provtas den blottlagda ytan.

**Sulfidmalm** Malm som består av mineral där svavel och metall bildar förening.

**Sulfidmineral** Mineral som innehåller svavel.

**SveMin** Föreningen för gruvor, mineral- och metallproducenter i Sverige. Se [www.mining.se](http://www.mining.se)

**Sølvsberget** Del av Mofjellet. Innehåller betydande mineralisering av zink, koppar och bly.

**Underjordsgruva** Gruva där brytning av malm sker från tunnlar under jord, till skillnad från dagbrott.

**Undersökningstillstånd (inmutning)** Ansökan om tillstånd (ensamrätt) att undersöka om ett utvalt markområde innehåller metallförekomster. Ger möjlighet att skydda de investeringar som görs. Åtagandet omfattar återställande av marken samt betalning till markägaren

**Uns, tr. oz. oz** Troy ounce, 1 troy ounce = 31,1035 gram, mättenhet för guld.

**Ädelmetall** Guld, silver och platina

## INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I GEXCO AB (PUBL)

Den 25 november 2009 beslöt Gexcoss styrelse att genomföra en företrädesemission genom att utnyttja ett bemyndigande från en extra bolagsstämma i Gexco den 10 november 2009. Nyemissionen medför att aktiekapitalet kommer att öka från nuvarande 17 907 990 SEK till högst 35 815 980 SEK. Ökningen av aktiekapitalet uppgår till högst 17 907 990 SEK. Underkursen eller skillnaden mellan teckningskurs och kvotvärde bokförs genom att överkursfonden skrivs ned med 1,50 SEK per tecknad aktie. Aktieägare i Gexco får teckna en (1) ny aktie för var (1) befintlig aktie.

Emissionskursen är fastställd till 0,50 SEK per aktie, vilket innebär att emissionen vid full teckning tillför Gexco sammanlagt 4,0 miljoner SEK efter emissionskostnader om cirka 0,5 miljoner SEK.

Förutom teckning med stöd av teckningsrätter är det möjligt att anmäla sig för teckning av aktier utan företrädesrätt. Tilldelning av aktier utan företrädesrätt sker, i hela börsposter, i första hand till dem som önskar teckna ytterligare aktier och som

tecknat aktier med stöd av teckningsrätter i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning. För övriga aktier tecknade utan företrädesrätt kommer styrelsen att bestämma fördelningen i hela börsposter. Vid övertäckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier än det, som angivits i anmälningarna, eller i vissa fall helt utebli. Teckningsgraden kommer att offentliggöras kring den 22 december.

De nya aktierna ska medföra samma rätt som tidigare utgivna aktier i Gexco. Den aktieägare som inte utnyttjar sin teckningsrätt kan, om emissionen tecknas fullt ut, få en utspädning av sitt innehav på maximalt 50 procent.

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i detta prospekt, aktieägarna i Gexco att med företrädesrätt teckna aktier i Gexco. Övriga investerare kan delta genom att förvärva teckningsrätter eller teckna aktier utan företrädesrätt.

*Stockholm den 25 november 2009*  
Styrelsen i Gexco AB (publ)



## BAKGRUND OCH MOTIV

Gexcos fokus är utveckling av mineraltillgångar och Bolaget har under senare år genomfört ett stort antal provborrningar, provbrytningar, geofysiska mätningar och andra geologiska undersökningar med positiva resultat.

Genom den företrädesemission som omfattas av detta prospekt tillförs Gexco cirka 4 miljoner SEK. Det krävs betydande investeringar och ytterligare nyemissioner eller andra finansieringslösningar för att genomföra fortsatta geologiska undersökningar, provdrift och en reguljär drift i liten skala. För att nå storskalig gruvsdrift krävs ytterligare finansiering.

Gexcos har en fördel, i jämförelse med branschkollegor, i att Bolaget redan har en mindre processanläggning för anrikning av guldmalm till säljbart koncentrat på plats i Bindal. Under 2007 processades cirka 2 000 ton malm och Gexco producerade cirka 50 ton guldkoncentrat. Genomsnittshalten i den processade malmen var 5,6 gram guld per ton. Under hösten 2009 har delar av guldkoncentratet avyttrats.

Gexcos drabbades hårt av den finansiella kris som i princip lamslog finansmarknaden hösten 2008. Planerna på en nyemission lades på is och en plan för att snabbt dra ned verksamheten till sparlåga togs fram och verkställdes.

Tack vare planen kunde Gexcos huvudtillgångar i form av mineraltillgångar i både Bindal och Mo i Rana skyddas och Bolaget kunde överleva även om aktivitetsnivån har sjunkit drastiskt.

Eftersom metallprisutvecklingen varit stark hittills under 2009 och det finansiella klimatet har stabiliserats betydligt gör Gexco bedömningen att det finns goda möjligheter att hitta en finansieringslösning och hållbar plan för den fortsatta utvecklingen av fyndigheterna i Bindal.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för Gexco med säte i Stockholm i anledning av den förestående företrädesemissionen. Styrelsen för Gexco är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Information om styrelseledamöter i Gexco återfinns i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Styrelsen för Gexco försäkras härmed att den vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt den vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

*Stockholm den 25 november 2009*

Gexco AB (publ)

Styrelsen

### Användning av emissionslikvid

Förestående företrädesemission beräknas tillföra Gexco cirka 4 miljoner SEK efter avdrag för emissionskostnader. Emission är en del av en finansieringslösning för att utveckla fyndigheterna i Bindal. Om övrig finansiering inte kommer på plats under våren 2010 kan Gexco komma att söka en industriell lösning där en partner förvärvar hela eller delar av guldprojektet i Bindal och Gexco får en royalty eller provision på framtida intäkter. En sådan lösning kallas "farm-out" eller "joint venture" och är vanlig i alla råvarubranscher.

Likviden kommer bland annat att användas till följande:

- Lösa kortfristiga skulder på cirka 1 miljoner SEK
- Färdigställa ansökan om koncession och miljökonsekvensbeskrivning för gruvsdrift i Bindal.
- Utarbeta en strategisk plan för hur fyndigheten i Bindal skall utvecklas vidare
- Betala avgifterna för de undersökningstillstånd och bearbetningstillstånd som är strategiskt viktiga
- Ta fram och etablera en finansieringslösning för den fortsatta utvecklingen



# VILLKOR OCH ANVISNINGAR

## Erbjudandet i sammandrag

- Emissionsbelopp (högst): 4 476 997,50 SEK
- Teckningskurs: 0,50 SEK
- Antal emitterade aktier (högst): 8 953 995
- Teckningstid: 30 november – 18 december 2009
- Vid teckning utan företrädesrätt tecknas aktier i poster om 1 000 aktier

## Avstämningsdag och företrädesrätt till teckning

Emissionen riktar sig till de aktieägare i Gexco AB som är registrerade i aktieboken på avstämningsdagen den 24 november 2009. En (1) befintlig aktie ger rätt att teckna en (1) ny aktie. Aktierna handlas på NGM exklusivt rätt till deltagande i nyemissionen från och med den 20 november 2009. Sista dag för handel inklusive rätt till deltagande är den 19 november 2009.

## Teckningsrätter

För varje aktie som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. För teckning av en (1) ny aktie erfordras en (1) teckningsrätt.

För att inte värdet av erhållna teckningsrätter ska gå förlorat måste aktieägaren antingen:

- Utnyttja erhållna teckningsrätter och teckna nya aktier senast den 18 december 2009, eller
- sälja erhållna och ej utnyttjade teckningsrätter senast den 15 december 2009.

## Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på NGM Equity under perioden 30 november – 15 december. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. ISIN-koden för teckningsrätterna är SE0003083062.

## Nyemissionens totala belopp

Totalt antal aktier som kan emitteras i samband med företrädesmissionen uppgår till 8 953 995. Vid fulltecknad emission tillförs Bolaget högst 4 476 997,50 SEK.

## Teckningstid

Teckning med företrädesrätt (med stöd av teckningsrätter) sker genom kontant betalning under perioden 30 november – 18 december 2009. Efter teckningstidens utgång saknar outnyttjade teckningsrätter värde.

## Anmälan

### Direktregistrerade aktier

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear (tidigare VPC) för Gexcos räkning förda aktieboken, erhåller emissionsredovisning avseende erhållna teckningsrätter med vidhängande inbetalningsavi, prospekt, "Särskild anmälningsedel" samt "Anmälningsedel utan företräde". VP-avi avseende inbokning av teckningsrätter på aktieägares aktiekonto ("VP-konto") kommer ej att skickas ut.

Emissionsredovisningen från Euroclear med förtryckt inbetalningsavi skall användas om teckning sker med stöd av SAMTLIGA erhållna teckningsrätter. Observera att teckning genom utnyttjande av samtliga erhållna teckningsrätter skall ske senast den 18 december 2009.

"Särskild anmälningsedel" skall användas om teckningsrätter har förvärvats eller avyttrats eller om av annat skäl teckning inte sker med stöd av samtliga teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear.

## Förvaltar- eller förmyndarregistrerade samt pantsatta aktier

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare, erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Anmälan om teckning och betalning skall istället ske enligt anvisningar från förvaltaren. För den som är upptagen i det i anslutning till aktiebokens särskilt förda register över panthavare med flera kommer panthavaren eller förmyndaren att meddelas separat.

## Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter

Institutionella investerare samt privata investerare erbjuds att teckna de aktier som inte tecknas med utövande av företrädesrätt med stöd av teckningsrätter. Teckning sker i poster om 1 000 aktier. I det fall samtliga teckningsrätter inte utnyttjas med företrädesrätt kommer Gexcos styrelse inom ramen för företrädesmissionens högsta belopp att besluta hur tilldelning av aktier utan stöd av teckningsrätter skall gå till. Principen för detta är att i första hand skall aktier fördelas, i hela börsposter, till dem som önskar teckna ytterligare aktier och som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning av aktier och därefter, i hela börsposter, till privata och institutionella investerare som önskar teckna aktier utan företrädesrätt. Vid överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier än vad som anmälningarna avser eller i vissa fall helt utebli. Intresseanmä-

lan görs på "Anmälningssedel för teckning utan företrädare". Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare och som vill teckna ytterligare aktier, skall anmäla detta till sin förvaltare.

### **Insändning av anmälningssedel**

Insändning av anmälningssedlar sker enligt instruktioner nedan.

### **Rätt till förlängning av teckningstiden samt emissionens fullföljande**

Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden och flytta fram likviddagen samt, att under alla omständigheter, fatta beslut att inte fullfölja emissionen. Beslut att förlänga teckningstiden kan senast fattas den 18 december 2009. Beslut att inte fullfölja emissionen kan inte fattas senare än det tillfälle då det är planerat att utsända avräkningsnotor.

### **Erhållande av anmälningssedlar och prospekt samt insändning av anmälningssedlar**

Anmälningssedlar samt prospekt kan laddas ner på [www.gexco.se](http://www.gexco.se). Anmälningshandlingar kan även rekvireras från Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ) enligt uppgifterna nedan.

Anmälan insändes till:

Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ)

Att: Emissioner

Box 2108, 403 12 GÖTEBORG

031-745 50 00

Fax: 031-711 22 31

Anmälan kan även lämnas direkt på nedanstående adresser:

Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ)

Strandvägen 7B, entré 3, 114 56 Stockholm

Tel: 08-545 845 00

Alternativt:

Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ)

Stortorget 9, 211 22 Malmö

Tel: 040-698 90 00

Anmälningssedel måste vara Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ) tillhanda senast klockan 17:00 den 18 december 2009.

Anmälan är bindande. Endast en anmälningssedel av varje sort per person kommer att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den tryckta texten på anmälningssedeln. För det fall att ett för stort belopp betalats in av en tecknare kommer Gexco att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Om teckningslikvid inbetalats för sent eller är otill-

räcklig kan anmälan om teckning också komma att lämnas utan beaktande. Erlagd teckningslikvid kommer då att återbetalas.

### **Besked om tilldelning**

När fördelning av aktier fastställts tecknade enligt subsidiär företrädesrätt och utan företrädesrätt, sänds avräkningsnotor ut till dem som erhållit tilldelning. Detta beräknas ske under vecka 53, 2009. De som inte tilldelats aktier erhåller inget meddelande. Om teckningstiden förlängs flyttas tiden för besked om tilldelning fram med motsvarande antal dagar.

### **Aktieägare bosatta i utlandet**

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien) och vilka äger rätt att teckna aktier med företrädesrätt i nyemissionen, kan vända sig till Thenberg & Kinde Fondkommission AB på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning.

### **Betalning**

Full betalning för tilldelade aktier vilka tecknas utan företräde skall erläggas kontant enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota, samt vara Thenberg & Kinde tillhanda senast tre bankdagar efter utsändandet av avräkningsnota. Om betalning inte sker i tid kan aktierna komma att överlåtas till annan part. Om betalning från en sådan försäljning understiger teckningskursen enligt erbjudandet kan mellanskillnaden komma att utkrävas av den person som ursprungligen tilldelades aktierna.

### **Erhållande av aktier**

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta är möjligt, vilket normalt sker några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av Betalda Tecknade Aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. Registrering hos Bolagsverket beräknas ske i mitten av januari 2010 varefter BTA kommer att omvandlas till vanliga aktier utan avisering från Euroclear. Avisering sker inte heller vid rensning av ej utnyttjade teckningsrätter. Handel med BTA sker på NGM under perioden 30 november, 2009 till dess emissionen är registrerad hos Bolagsverket. Värdepappersinstitut står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av BTA. ISIN-koden för BTA är SE0003083070. De nyemitterade aktierna väntas bli föremål för handel i slutet av januari 2010.

### **Utdelning och rättigheter som sammanhänger med de nyemitterade aktierna**

De nyemitterade aktierna har samma rätt som tidigare utgivna aktier i Gexco avseende rösträtt, företrädesrätt vid emissioner, rätt till andel av Gexcos vinst och medför rätt till vinstutdelning från och med innevarande räkenskapsår det vill säga från 2009-

01-01 . Utbetalningen av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear. Notera dock att Bolaget för närvarande inte lämnar någon utdelning. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden AB, kvarstår aktieägarens fordran på Gexco AB (publ) avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Gexco AB (publ). Det finns inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige. Vid en even-

tuell likvidation har aktieägare rätt till andel av överskott i relation till antalet aktier som aktieägaren innehar.

#### **Offentliggörande av teckningsresultat i nyemissionen**

Teckningsresultatet i Gexcos nyemission kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande från Bolaget omkring den 22 december 2009.





## VD HAR ORDET



Vi har visat att det finns drivvärdiga mängder guld i backen i Bindal. Provdrift (halt) och kärnbörning (struktur) styrker detta.

Vi har ett småskaligt men fungerande verk på plats. Om man jämför med våra branschkollegor är detta unikt. Ett befintligt verk ger en kort startsträcka och medför ett förhållandevis litet investeringsbehov. Verket ger också möjligheten att börja i liten skala och bygga ut kapaciteten efter hand vilket definitivt sänker risken.

Guld har visat styrka och har passerat 1 100 USD/oz. Basmetallpriserna har i princip dubblats från årsskiftet och hämtat igen stor del av det tidigare raset.

Den nya norska minerallagen medger provdrift, utan miljötillstånd, på drygt 5 000 ton. Det går också att ansöka om dispens om man önskar att utöka provdriften. En nyckelfråga den närmaste tiden är få klart ansökan om koncession och miljötillstånd som är en viktig grund för den fortsatta utvecklingen i Bindal.

Om man jämför brytkostnad för olika gruvor och gruvprojekt är det påtagligt att en stående malm som kan brytas underifrån har en tydlig kostnadsfördel jämfört med den andra ytterligheten med en liggande malm som måste hämtas upp från stort djup. I Bindal är malmen stående och kan brytas underifrån.

Även om vi är i ett utsatt läge bör vi ha goda möjligheter att lyckas med stöd av vår mycket engagerade ägarkrets.

Jon Fangel  
VD

Bäste aktieägare,

2009 har varit ett minst sagt turbulent år för Gexco.

Tack vare ett klart förbättrat finansklimat och ett stort intresse för guld tror jag att Gexco har goda möjligheter att gå en bättre framtid till mötes.

Det har även skett en tydlig ändring i ägarstrukturen där en ny och stark gruppering i form av ägarkollektivet Fagelfenix har tagit plats i styrelsen och även deltagit i utformning av början till en ny strategi för ett nytt Gexco. Jag gillar den jordnära attityden och målsättningen att bygga ett företag från grunden. Det är också därför vi i detta prospekt har tonat ner de storstilade planerna. För att återskapa förtroendet är det viktigt att först lägga en stabil grund.

Även om vi inte har nått våra tidigare uppsatta mål får man inte glömma vad vi faktiskt har uppnått och vad som är positivt.

# HISTORIK

Att det finns guld i Kolsvik och intilliggande områden har varit känt sedan 1900-talets början och en rad företag har prospekterat i regionen. 1988 förvärvade Bindal Gruver rättigheterna till Kolsvik och tillhörande geologiska data från 47 kärnborrhål på drygt 4 100 meter, ett stort antal ytprover och från flera gruvgångar.

Under 2003 förvärvade Bindal Gruver ett begagnat mindre anrikningsverk från Aurex. Anrikningsverket var startskottet för Bindal Gruvers utveckling av Kolsvik och under hösten 2003 påbörjades installation av anrikningsverket samtidigt som undersökningar av fyndigheten inleddes.

Ungefär samtidigt som Gexcos aktier noterades på Nordic Growth Market (NGM) lade Gexco ett bud på samtliga aktier i Bindal Gruver. Förvärvet av Bindal Gruver slutfördes i augusti 2004 och Gexco fick en ny styrelse och ledning och verksamheten renodlades till prospektering och utvinning av guld.

Under hösten 2004 inleddes provbrytning av material från den centrala delen av Kolsvikfyndigheten och totalt bröts och anrikades omkring 100 ton. Syftet med anrikningen var främst att provköra anrikningsverket men också för att visa att det går att utvinna guld ur fyndigheten till en rimlig kostnad. För att undersöka hur framtida utvinning skall gå till inleddes ett samarbete med det kanadensiska företaget Knelson som utvecklar processutrustning för anrikning av malm.

Under 2005 bröt Gexco en 120 meter lång tunnel in i fyndigheten i Kolsvik och tog ut omkring 3 000 ton guldmineraliserat material. Under 2006 genomfördes två nyemissioner som tillsammans tillförde Bolaget 41,2 miljoner SEK. Vidare genomfördes två provborrningsprogram i Kolsvik och Mofjellet. Borrningarna i Kolsvik gjordes dels i 8 nyanlagda hål, dels som förlängning av 2 befintliga borrhål.

MoMin AS bildades år 2000 av lokala intressenter från Mo i Rana med mål att kunna återuppta driften i den sedan 1987 nedlagda Mofjellet Gruver. Jon Fangel och Göran Rehn blev delägare i MoMin sommaren 2004 och löste ut övriga 12 ägare i MoMin hösten 2005. Totalt har det kärnborrats drygt 77 000 meter i Mofjellet varav 1 250 meter under 2005 och 2 800 meter under 2006.

Gexco förvärvade våren 2007 MoMin via en apportemission om 160 miljoner nya aktier. Beslut om förvärvet fattades på årsstämman den 11 maj sedan en juridisk, finansiell och teknisk undersökning (så kallad due diligence) genomförts.

Under 2007 och 2008 utförde Gexco ytterligare geologisk kartläggning i Kolsvik bestående av ytprovtagning, kärnbörning över och under jord samt provtagning och reanalysering av gamla borrhål. I den perioden blev också anrikningsverket

i Kolsvik uppgraderat med två nya Knelson centrifuger för att kunna öka utvinningsgraden av guld. Det gjordes också testanrikning på malm från förlängningen av undersökningstunneln i Kolsvik som var etablerad sedan tidigare.

Våren 2007 startade förberedelserna till en utvidgad provdrift i Kolsvik. Under sommaren och hösten 2007 genomfördes en provdrift som också fungerade som en kartläggning i delar av Oppgangen zonen. Omfattande provtagning genom kärnbörning, provtagning på stoff och analyser av material in och ut från anrikningsverket visade att den samlade produktionen på cirka 2200 ton innehöll 5,6 gram guld per ton, mätt som ingående halt i verket.

Under andra halvan av 2007 och första kvartalet 2008 genomfördes det långhålsborrning från ytan för att kartlägga de guldförande zonerna mot djupet. Borrningarna visade att zonerna fortsatt är guldförande vid nivå 5 meter över havet eller 200 meter under området för provdriften. Arbetena visar att det i det centrala området existerar tre subparallella guldförande zoner; Oppgangen, Klondyke och Val d'Or. I tillägg har det påvisats ytterligare en mineraliserad zon, nordost om Oppgangen, som har fått namnet Sigma.

Hösten 2007 genomfördes omfattande geofysiska mätningar från helikopter kring Mo i Rana. Mätningarna gav ett stort antal målområden och tio av dessa undersöktes under 2008 med ytprovtagning och kärnbörning. Mest lovande är målområdet Hellerfjellet.

Som följd av den finansiella krisen 2008 har Gexcos verksamhet successivt under hösten 2008 och våren 2009 dragits ner till ett minimum.

Tack vare ett förbättrat finansiellt klimat och förbättrade priser på guld och basmetaller finns förutsättningar att på nytt kunna finansiera en ökad aktivitet.

# BESKRIVNING AV MARKNADEN

Gruvdrift har pågått i Norden i över 1 000 år och utgör idag en viktig basnäring. Det finns således en stark tradition av malm-brytning och metallbearbetning i Norden. Norden är intressant för prospektering även av andra skäl. Förutom god gruv- och mineralkompetens skapar en effektiv infrastruktur, stabil politisk situation och väl fungerande lagstiftning goda förutsättningar. Dessutom bedöms framför allt Norge som underprospekterat jämfört med de övriga nordiska länderna med en betydande potential för nya fyndigheter. Tillgången på riskkapital har också ökat i spåret av stigande råvarupriser och strukturella förändringar inom gruvbranschen. Vidare har gruvindustrin till följd av den tekniska utvecklingen blivit allt effektivare.

Gruvindustri är på många sätt olik tjänste- eller verkstadsindustri. Utveckling av nya projekt innebär en hög risk och tar lång tid, i många fall upp till tio år. Gruvbolag producerar metallkoncentrat, så kallad slig, vilket är slutprodukten för gruvdrift. Slutprodukten är mycket homogen och i det närmaste identisk med konkurrenternas slutprodukt. Priset på metallkoncentrat sätts på världsmarknaden. När råvaran är guld, kommer slutprodukten aldrig att konsumeras. I princip allt guld som producerats finns fortfarande i omlopp i världen.

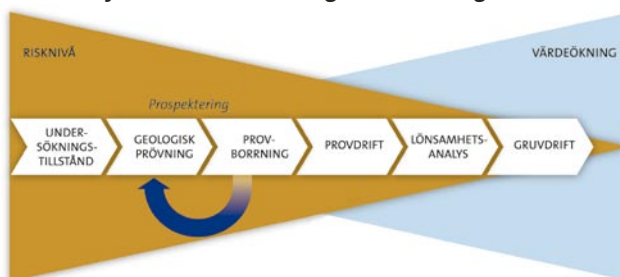
De homogena slutprodukterna gör att gruvbolagens konkurrensfördelar och lönsamhetspotential helt blir beroende av vilken effektivitet som kan uppnås i prospekterings- och produktionsprocesserna. Medan konkurrensen på marknaden för slutprodukten är global, uppstår lokal eller regional konkurrens avseende prospektering, det vill säga att först hitta ekonomiskt brytbara malmfyndigheter (för förklaringar till begrepp som är typiska för prospekterings- och gruvindustrin, se avsnitt "Definitioner").

Produktion av guld från gruvor utgör omkring 65 procent av globalt utbud medan försäljning av guld från centralbanker och återvinning huvudsakligen står för resterande 35 procent. De största guldproducerande länderna är Sydafrika, Australien, USA och Peru. Smyckesindustrin står för närmare 90 procent av den globala guldkonsumtionen. Smyckesindustrin är huvudsakligen lokaliserad till Italien, USA, Turkiet samt flera länder i Asien. Global gruvproduktion av guld uppgick 2008 till omkring 2 414 ton. Samma år uppgick totalt utbud av guld till omkring 3 512 ton. Total efterfrågan på guld uppgick 2008 till 3 804 ton.

De största zinkproducenterna är Kina, Australien och Peru som tillsammans står för omkring 51 procent av produktionen. Europa står endast för omkring 9 procent av global zinkproduktion. De största gruvaktörerna inom zink är Xstrata, Teck Cominco och Zinifex som tillsammans står för knappt 30 procent av global produktion. Asien står för omkring hälften av världens

zinkkonsumtion. Kina står ensam för omkring 29 procent av användningen av producerad zinkmetall medan USA och Tyskland är västvärldens största konsumenter. Den globala produktionen av zinkmetall uppgick 2008 till 11,7 miljoner ton. Zinkmetallkonsumtionen uppgick samtidigt till 11,5 miljoner ton.

## Värdekedjan från undersökningstillstånd till gruvdrift



**Undersökningstillstånd (inmutning)** Ansökan om tillstånd (ensamrätt) att undersöka om ett utvalt markområde innehåller metallförekomster. Ger möjlighet att skydda de investeringar som görs. Åtagandet omfattar återställande av marken samt betalning till markägaren

**Geologisk prövning** Analys av ytprov eller borrhälsprov för att erhålla ytterligare information om kvaliteten på fyndigheten

**Provboring** Provtagning i djupled för att samla information som kan användas till geologisk modellering av fyndigheten avseende halter och fyndighetsutbredning

**Provdraft** i liten skala i syfte att erhålla pålitliga resultat av den valda processlösningen och för att verifiera geologiska data som indikation för framtida reguljär drift

**Lönsamhetsstudie** Beräkning av ekonomiskt utfall vid gruvdrift, så kallad "feasibility study", nödvändig för att kunna erhålla lånefinansiering av driften

**Gruvdrift** Produktion av metall-/mineralkoncentrat som förädlas vidare till metall i smältverk

## Metallpriser

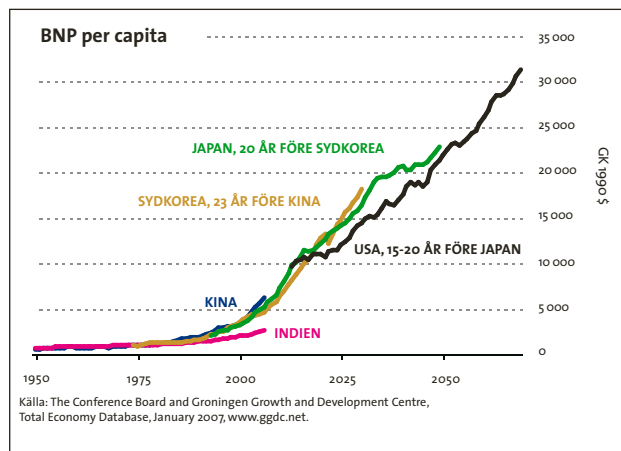
Värdet av Gexcos mineraltillgångar påverkas mest av prisutvecklingen på guld och zink. Priset på basmetaller (zink, koppar, aluminium etc) påverkas i stor utsträckning av den globala industrikonjunkturen med höga priser vid högkonjunkturer och vice versa. Priset på guld följer emellertid ett något annorlunda mönster. Efterfrågan på guld drivs primärt av privat konsumtion (eller privata investeringar). Dock sammanfaller ofta stark industriell konjunktur och hög privat konsumtion.

Metallpriser begränsas nedåt av brytnings- och anrikningskostnaderna men har ingen teoretisk begränsning på uppsidan. Pristrenden på basmetaller har varit uppåtgående under 2002 – mitten av 2008 för att falla kraftigt hösten 2008. Basmetallpriserna har återhämtat sig markant under 2009. Utbudet av

basmetaller ökar dock med viss eftersläpning, vilket förklaras av långa ledtider från undersökningstillstånd till gruvdrift samt av att prospekteringsbudgetarna reducerades kraftigt i början av 2000-talet då metallpriserna var väsentligt lägre.

### LÅNGSIKTIG EFTERFRÅGAN

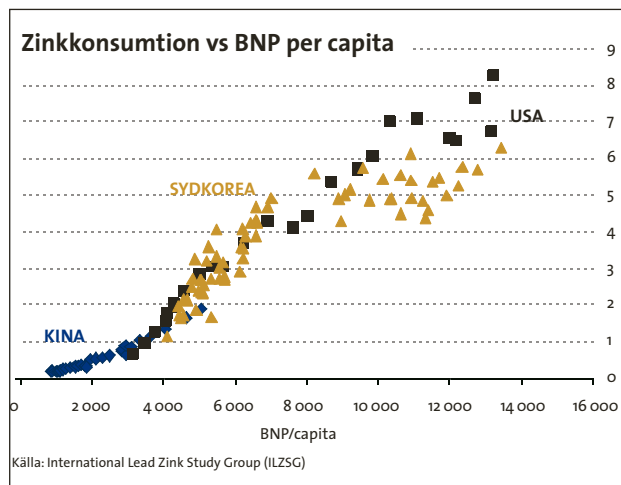
Den långsiktiga efterfrågan på metaller styrs av makroekonomiska förutsättningar. I bilden nedan visas tillväxten i världen (BNP per capita och år) med avståndet i tiden mellan länderna:



1) Central Bank Gold Agreement 2004-2009, 2) Källa: Boliden Årsredovisning 2006, 3) Källa: GFMS Ltd

Bilden visar att om Kina och Indien kommer att följa samma utveckling som flera väl utvecklade länder, så står de inför en period av stark ekonomisk tillväxt.

Nedanstående figur visar att zinkkonsumtionen ökat kraftigt i Sydkorea och USA när BNP per capita ökade från 5 till cirka 12 kUSD per år.



Om Kina och Indien följer samma historiska mönster mellan inkomster och metallkonsumtion som USA och Sydkorea skulle

efterfrågan fram till 2010 öka med cirka 2-4 miljoner ton i Kina och cirka 1 miljon ton i Indien.

Enbart en ökning av zinkkonsumtionen i Kina och Indien om 3-5 miljoner ton motsvarar cirka 35 procent av den globala konsumtionen av zink 2008 (11,5 miljoner ton). Naturligtvis kan en långsammare ökning eller till och med inbromsning av tillväxten förlänga tidsperspektivet vilket i sin tur skulle ha en dämpande effekt på priserna för basmetaller. Med en förväntad stark tillväxt i stora ekonomier finns dock förutsättningar för att metallpriserna stabiliseras på en högre nivå än historiskt.

### GULD

Guld (Au) är en ädelmetall och en av de kemiskt mest opåverkbara metallerna. Metallens unika kombination av fysiska och kemiska egenskaper gör att den är extremt smidbar. Guld är en utmärkt ledare av värme och elektricitet samt starkt reflekterande. Guld korroderar, missfärgas eller rostar inte när det utsätts för syre eller vatten.

Större delen av allt guld som produceras används till smycken. En hel del används också inom tandvården och resterande del i halvledare, kretskort och mikrochips i elektronik- och teleindustrin.

Det produceras mindre guld än det efterfrågas i världen. Cirka 65 procent av världsbehovet täcks av produktion från guldgruvor. Resterande 35 procent tillgodoses genom utförsäljning från centralbanker och i viss mån genom återvinning av guldsrot från juvelerarindustrin och från övrig industri. En stor del av all världens guld återfinns hos centralbanker (>33 000 ton) och en okontrollerad utförsäljning från främst europeiska centralbanker under 1990-talet hade en negativ inverkan på guldpriset. Sedan 1999 är de europeiska centralbankernas utförsäljning reglerad och för närvarande begränsad till 400 ton per år (alternativt 2 000 ton totalt) fram till 27 september 2014.

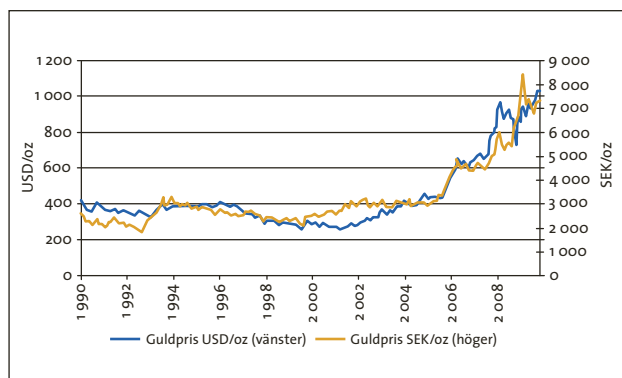
Produktionen av guld har varit relativt konstant de senaste åren och väntas ligga kvar på samma nivå de kommande åren. Den globala prospekteringsstakten har tidigare varit låg på grund av ett lågt guldpris. Antalet nya gruvor med produktionsstart i närtid är få och kommer inte att kompensera ett naturligt bortfall då äldre gruvor stängs ned när reserverna är utbrutna.

I ett historiskt perspektiv har guldpriset stigit i perioder av oro och när börserna utvecklats negativt. De senaste 20 åren har guldpriset varierat mellan 250 - 1100 USD per troy ounce (31,1 gram). Guldpriset är negativt korrelerat med värdet på den amerikanska dollarn. Då dollarn faller i värde tenderar guldpriset att öka.

För att få en känsla för framtida förändringar i guldpriset är det viktigt att förstå sambandet mellan guldpris och tillgång och efterfrågan på guld. Centralt för ett gruvbolag är det genomsnittliga guldpriset över tiden, medan kortsiktiga fluktuationer har mindre betydelse.

En fiktiv gruva som togs i drift i oktober 1979 kunde glädjas åt ett guldpris över 400 USD, en fördubbling jämfört med maj samma år. Den 21 januari 1980 nådde guldpriset 850 USD för att sedan sjunka tillbaka till runt 500 USD tre månader senare. Vid en livslängd på 20 år skulle den fiktiva gruvan också ha hunnit uppleva ett guldpris strax över 250 USD i juli 1999, vilket förmodligen låg nära eller till och med under den totala brytningskostnaden. Prisnivån 1999 visade sig få betydelse för guldutbudet idag, eftersom det ledde till kraftigt reducerade prospekteringsaktiviteter. Effekten av minskad prospektering är fortfarande kännbar och kan förklara en del av guldprisets uppgång på senare tid. Däremot var den korta och branta upp- och nedgången runt årsskiftet 1979/80 huvudsakligen en spekulativ företeelse som ter sig osannolik idag på grund av fundamentala förändringar i den långsiktiga efterfrågan.

**Bild Guldpris och växelkurs SEK/USD**



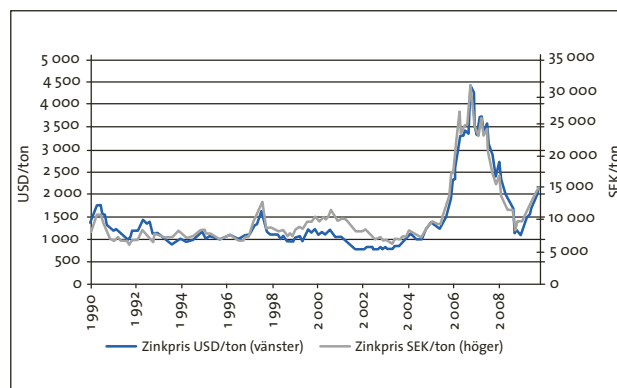
## ZINK

Zink (Zn) är världens volymmässigt fjärde största metall (efter järn, aluminium och koppar). Zink är en relativt oädel metall som av den orsaken används i ren form framför allt i olika applikationer som korrosionsskydd: förzinkade stålprodukter såsom plåt, armeringsjärn eller offeranoder på skepp eller broar (totalt cirka 50 procent av all zinkanvändning). I legerad form används zink bland annat till mässing, en legering som upp till cirka 45 procent består av zink (cirka 35 procent av allt zink används i legeringar). Ytterligare industriella användningar för zink är i batterier eller som gjutgods inom bilindustrin. Dessutom används zinkoxid som vitt pigment i färg och som aktivator i gummiindustrin, men även i hudcreme mot starkt solsken.

Efterfrågan på zink under perioder med ökande välbefinnande illustreras väl av följande exempel: 1960 konsumerades cirka 2,5 miljoner ton zink i västvärlden. Volymen mer än fördubblades under en period av stabil välbefinnandetsökning och nådde 5,8 miljoner ton 2002. Den totala zinkförbrukningen i utvalda tillväxtmarknader – Kina, Indien, Syd- och Nordkorea, Thailand, Sydafrika, Mexiko och Brasilien – uppgick 1960 till 233 000 ton. 2002 uppgick zink-

förbrukningen i dessa länder till 3,0 miljoner ton, det vill säga mer än en fördubbling av behovet under drygt 40 år. Tidsintervallet har valts för att visa att den ökade metallefterfrågan i tillväxtmarknader inte har haft mer än marginellt inflytande på metallpriserna fram till 2002.

**Zinkpris och växelkurs SEK/USD**



# BESKRIVNING AV VERKSAMHETEN

## Inledning

Värdet av Gexcós mineraltillgångar påverkas mest av utvecklingen av priset på guld respektive zink. Gexco äger genom det helägda dotterföretaget Gexco Norge AS (Gexco Norge) berggrätheter innehållande guld i Bindal, koppar, bly, zink, guld och silver i Mo i Rana och guld kring Narvik. Sammanlagt har Gexco identifierat 3,3 miljoner ton indikerad mineraltillgång och 2,5 ton antagen mineraltillgång genom den hittills genomförda prospekteringen (för förklaring av facktermer se avsnitt "Definitioner"). Gexcós huvudkontor ligger i Stockholm.

## AFFÄRSIDÉ OCH MÅL

Gexco AB (Gexco) har som affärsidé att exploatera mineralfyndigheter i Norden med hänsyn till människa och miljö. Gexco har som mål att vara en ledande utvecklare av norska gruvfyndigheter.

## Verksamheten

För att utveckla fyndigheterna investerar Gexco i geologiska undersökningar och kartläggning. Exempel på detta är kärnboring som ger geologiska data, analysering av borrhärdar samt insamling och analysering av ytprover som ger information om metallinnehåll. Även utvärdering och geologisk rapportering är investeringar i för att höja värdet på mineraltillgångarna. Gexco investerar också i utrustning för att processa och öka metallkoncentrationen så att man får ett säljbart metallkoncentrat. Gexco gör också investeringar på miljöområdet för att förbereda en ansökan om koncession för reguljär gruvdrift. Investeringarna har som mål att kunna starta lönsam gruvdrift. Investeringarna var betydande under 2006 och 2007 medan det under 2008 har varit låg aktivitet.

## Verksamhetsmål

### Mål på kort sikt

- Etablera en plan och en finansieringslösning som möjliggör en fortsatt utveckling av guldfyndigheterna i Bindal genom fortsatt prospektering för att etablera en malmbas. Malmbasen är grunden för en kommande provdrift.
- Färdigställa och lämna in ansökan om miljötillstånd och koncession för reguljär gruvdrift i Bindal.
- Etablera samarbetslösning med en eller flera parter för utveckling av fyndigheterna i Mo i Rana.

### Mål på lång sikt

- Ha utvecklat Gexco till ett producerande gruvföretag med god avkastning för aktieägarna.
- Fortsätta att utveckla Gexcós övriga projekt.

## Finansiella mål och utdelningspolitik

Gexco har som övergripande finansiellt mål att hantera aktieägarnas kapital på ett kostnadseffektivt och ansvarsfullt sätt för att uppnå största möjliga värdeökning.

Gexco betalar för närvarande ingen utdelning och avser inte att göra det förrän Bolaget genererar vinst.

## Strategier

I syfte att nå sina mål har Gexco formulerat följande strategier:

1. Gexco ska driva verksamheten med ett team med solid kunskap inom geologi, gruvdrift, entreprenörskap och management.
2. Gexco ska låta extern och oberoende expertis granska och utvärdera Bolagets beräkningar av resurser och reserver.
3. Gexco ska fokusera verksamheten till guld i Bindal och efterhand zink kring Mo i Rana.
4. Gexco ska tydligt och transparent informera marknaden om verksamheten, främst genom pressmeddelanden och via Bolagets hemsida. Målgruppen för informationen är främst Bolagets drygt 3 000 aktieägare.

Gexcós bolagsplattform bygger på följande teser:

- En förväntat positiv utveckling av metallpriserna i spåren av en återhämtning för den ekonomiska tillväxten.
- Den under lång tid nästintill obefintliga prospekteringen i Norge, vars geologiska struktur liknar den i grannländerna, representerar en mycket intressant potential.
- Betydande potential i Bindal, Mo i Rana och Narvik.

## AFFÄRSMODELL

Utvecklingen av guldfyndigheten i Kolsvik i Bindal har sedan länge skett under devisen "Drill for structure – drift for grade". Skälet är den svårprospekterade strukturen med stor variation av halter inom korta avstånd. Detta tillvägagångssätt gav under 2007 lovande resultat och en halt på 5,6 gram guld per ton i det som matades in i anrikningsverket. Således fick Gexco ett mer pålitligt resultat från ett faktiskt utfall av drift än en uppskattning av halt baserat på statistiska modeller.

Den fortsatta utvecklingen bygger på en kombination av prospektering och provdrift.

## Gexcós mineraltillgångar

### ÖVERSIKT GEXCOS MINERALTILLGÅNGAR

Gexco äger mineraltillgångar i Nordland fylke i Nordnorge. De områden som uppvisat störst potential återges i tabellen nedan.

För Gexco är det liten möjlighet att under rådande finansmarknad finansiera större aktiviteter i alla områden. Gexco har

Tabellen visar översiktligt Gexcos viktigaste mineraltillgångar:

Ton mineraltillgång	Huvudsaklig mineralisering	Antagen mineraltillgång	Indikerad Mineraltillgång	Status
Bindal	Guld	2 100 000	422 000	Produktionsnära
Mofjellet, Rana	Zink	370 000	2 850 000	Sen prospektering
Hellerfjellet, Rana	Koppar, Zink	-	-	Tidig prospektering
Narvik	Guld	-	-	Tidig prospektering

därför valt att söka samarbetspartners för utveckling av andra fyndigheter än Bindal. Även utvecklingen i Bindal kan komma att ske i samarbete med andra om Gexco inte erhåller tillräcklig finansiering eller att risknivån bedöms för hög.

Gexco uppskattar total historisk mineraltillgång på 2,5 miljoner ton i Bindal innehållande till cirka 15 ton guld. Denna uppskattning baseras på information som är äldre än från 2001 och den uppfyller inte SveMins regelverk (baserat på NI 43-101) och rekommendationer om rapportering av mineraltillgångar (se avsnitt "Definitioner").

Gexco har också andra mineraltillgångar som Harnäs (guld) i Värmland och flera undersökningstillstånd i Nordnorge, såsom Alstahaug och Hemnes (zink, bly, koppar, guld och silver) samt Brønnøy. Dessa har i nuläget bedömts som strategiskt mindre viktiga.

#### BINDAL

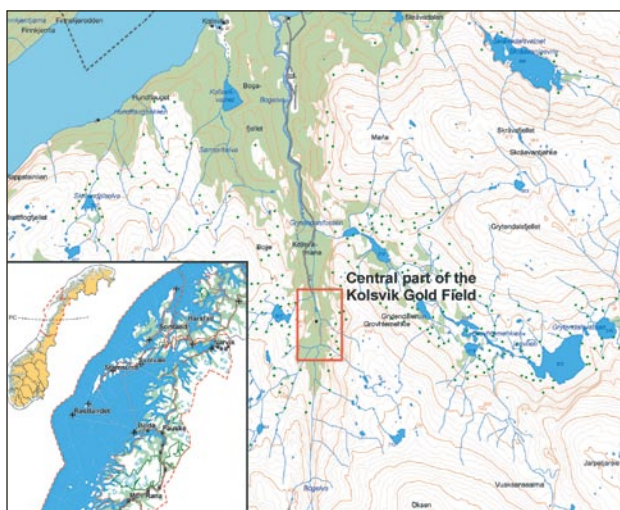
Gexco äger mineraltillgångar i Bindal kommun, Nordland Fylke, Norge. Från Terråk, som är centralort i Bindal kommun, sträcker sig Tosenfjorden i nordostlig riktning. Bogadalen och Kolsvik ligger cirka 20 km nordost om Terråk, sjövägen längs Tosenfjorden. Kolsvik ligger cirka 300 km norr om Trondheim och cirka 70 km söder om Mosjøen. Närmaste flygplats är Brønnöysund (60 km) och närmaste tågstation är Trofors (60 km).

Områden som har undersökts av Gexco Norge och andra är Kolsvik, Reppen, Finnlfjellet, Okstind och Syd Bogelva. Kolsvik är den fyndighet som visar bästa förutsättningar för gruvdrift. Övriga områden har en betydande potential och ligger inom 10 km från Kolsvik. Gexco äger bergrättigheter i Kolsvik, Reppen och Finnlfjellet genom 97 undersökningstillstånd och 1 bearbetningstillstånd.

#### KOLSVIK

Guldfyndigheten i Kolsvik har kartlagts genom omfattande undersökningar. Totalt har det borrats 91 hål och tagits kärnprover på drygt 10 000 meter. Den totala aktiverade prospekteringskostnaden är cirka 38 miljoner SEK.

Utvärderingen av data från prospekteringen visar att guldet är strukturellt bundet i fyra huvudzoner med horisontell bredd på 0,5 - 5 meter. De viktade genomsnittshalterna från borrhävar



och slitsprover varierar mellan 3,2 och 5,2 gram guld per ton. Från provdriften under 2007 har Gexco visat att den sanna halten i malmen som matades in i anrikningsverket, inklusive inblandning av gråberg, låg således 23 % över de uppmätta värdena från borrhävar och slitsprover. Den faktiska halten på cirka 2 000 ton malm låg på 5,6 gram guld per ton. Detta är ett vanligt fenomen för guld eftersom guld finns i både fina och grova korn som ger upphov till det som kallas "nugget"-effekt.

I mera perifera områden, där antalet kärnborrhål är för få för att genomföra en malmeräkning, visar analyser dels att zoner fortsätter och dels att det finns enstaka analyser från en meter långa prover från borrhål med över 100 gram guld per ton.

Resultat från drift i kombination med prospektering från tunnlar kan ge en betydande ökning av både resurser och reserver.

#### REPPEN

I Reppen, som ligger cirka 10 km från Kolsvik, har det borrats 5 borrhål på totalt 500 meter och tagits ett antal ytprover. Bästa borrhål gav en halt på 27 gram per ton över en meter och bästa ytprov gav 54,3 gram per ton. Enligt Falconbridge (tidigare självständigt kanadensiskt företag inom nickel kobolt, koppar, zink, platina och aluminium, numera helägt av schweiziska Xstrata)

kan mineraltillgången i Reppen uppskattas till 800 000 ton med halter på 5 – 7 gram per ton. I Reppen finns det en betydande potential eftersom mineraliseringen är känd i en längd av cirka 3 km varav endast 20 % har undersökts.

#### FINNLIFJELLET

I Finnlifjellet, cirka 10 km från Kolsvik och som uppvisar liknande struktur som Kolsvik med skärzoner och guldförande arsenikkis har det gjorts 67 ytprover över ett stort område. Bästa prov gav 31 gram per ton. Finnlifjellet har betydande potential.

#### UTVECKLING AV KOLSVIK

Förutsatt att Gexco har tillräcklig finansiering kan tillgångarna i Kolsvik utvecklas vidare.

Strategin bakom planen är att vara mer "back to basics" och därmed bygga förtroende för Gexco på marknaden. Ett fokus på Kolsvik minskar också beroendet av marknadspriset på zink.

Gexco ser att utvecklingen kan ske i två steg enligt följande scenarier där det efter varje steg utvärderas om det är tekniskt, geologiskt och ekonomiskt försvarbart att fortsätta verksamheten. Om dessa steg faller väl ut är det motiverat att investera ytterligare för att öka produktionen till full skala.

#### STEG ETT – PROSPEKTERING OCH PROVDRIFT

Utvecklingen inleds med att genomföra ett borrhprogram på cirka 2 000 meter och en tunneldrivning på cirka 70 meter för att komplettera tidigare undersökningar. Kärnboringen har som mål att bekräfta en mineralisering på cirka 850 000 ton. Tunneldrivningen kombineras med provtagning och kartläggning. Tunneldrivningen ger också ett underlag på cirka 2 500 ton för framtida anrikning i det befintliga anrikningsverket.

Parallellt med borrhprogram och tunneldrivning sker också en genomgång av det befintliga verket och en utvärdering av vilka investeringar som måste göras för att öka kapaciteten till ca 8 ton per timme.

Anrikningen sker i det befintliga gravimetriska anrikningsverket (pilotverket) för att utvärdera malmens kvalitet och för att producera guldkoncentrat för försäljning. Gravimetriskt guldkoncentrat kan säljas som råvara till guldproducenter som exempelvis Boliden AB i Sverige, Norddeutsche Affinerie AG i Tyskland eller Umicore SA i Belgien.

I ett uppstartskede bör verket köras dygnet runt i kampanjer på 12 dygn vardera. Kampanjerna ger möjlighet till underhåll och förbättringar under den period på 9 dagar som verket står stilla. Pilotverket skall också byggas in i en plathall som skydd mot väder och vind.

Investeringsbehovet i utveckling av fyndigheten, prospektering och uppgradering av anrikningsverket uppgår till 6 miljoner SEK under 2010. Kärnboring och brytningen sker på entreprenad. Drift av anrikningsverk och krossanläggning sker i egen regi med anställd eller inhyrd personal.

En lyckad prospekteringskampanj med en ökad malmbas bör öka sannolikheten för framtida finansiering. Gexco kommer att undersöka om det finns offentligt stöd eller låneformer som kan bidra till finansieringen av en prospekteringskampanj. Ett kassaflöde från anrikningen bidrar också positivt.

Enligt den nya norska minerallagen om bergverksdrift, som träder i kraft från 1 januari 2010, får Gexco bryta drygt 5 000 ton malm och gråberg. Lagen ger också utrymme för dispens för större tonnage. Gexco har för avsikt att ansöka om dispens för att utöka provdriften till cirka 25 000 ton. Grunden för dispens är de geologiska förutsättningarna i Kolsvik med en oregelbunden struktur som fördyrar och försvårar normal prospektering. Gexco har också avtal med berörda markägare för utnyttjande av markområden och avtal med det lokala kraftbolaget för användandet av kaj och väg i Kolsvik.

#### STEG TVÅ – DRIFT I MINDRE SKALA

Efter en förbättring av krossteget har pilotverket en kapacitet på cirka 8 ton per timme eller cirka 50 000 ton per år vid drift dygnet runt.

Tidplanen för en ökad och kontinuerlig produktion styrs av tillgången på malm men också på om Gexco erhåller dispens eller att koncession och miljötillstånd har beviljats.

Om driften i steg två startar i mars 2011, förutsatt att koncession och miljötillstånd har beviljats, når man en produktion på cirka 40 000 ton under 2011. Efter inbyggnad av verket och förbättringar av processen bör man kunna nå en produktion på 60 000 ton under 2012. Investeringarna i uppgradering av anrikningsverket, utveckling av fyndigheten och prospektering uppgår till 15 miljoner SEK under 2011. Produktionen i pilotverket ökas därmed till tio ton per timme.

Under steg två pågår även prospektering för att öka malmbasen och den geologiska säkerheten.

Från anrikningsverket får man i princip två säljbara guldkoncentrat:

- En guldräkare fraktion (Koncentrat 1, cirka 1000 g/t) som viktmässigt motsvarar cirka 0,2 procent av den brutna malmen.
- En guldfattigare fraktion (Koncentrat 2, cirka 100 g/t) som viktmässigt motsvarar cirka 2 procent av den brutna malmen.

Vid dagens guldpriser på över 1 000 USD per tr.oz. bedöms en reguljär drift på cirka 60 000 ton per år av Kolsvikfyndigheten ge ett kassaflöde före räntor, skatt och avskrivningar (EBITDA) på över 30 miljoner SEK per år. En ändring av guldpriset med 100 USD per tr.oz. eller ändring av guldhalten i malmen med 0,5 gram per ton påverkar driftresultatet positivt eller negativt med cirka 6 miljoner SEK per år.

Om steg ett och steg två faller väl ut och Gexco har etablerat en malmbas som motiverar en större drift och deponi av restsand kan ske i fjorden kan det investeras i ett större anrikningsverk som ökar lönsamheten betydligt.



## ÖVRIGA FYNDIGHETER

### MO I RANA:

Basmetaller (koppar, zink, bly), guld och silver. Gexco äger bearbetningstillstånden för den gamla nedlagda Mofjellet Gruvor. Beräkningar från årsskiftet 2006 - 2007 indikerar att det finns en mineralresurs på cirka 1,26 Mton kvar i gruvan. Ytterligare borrhningar utfördes i 2007 och 2008 i Mofjellet Gruver. Analyser från dessa borrhningar visar att det finns ytterligare intressanta tonnager kvar, men dessa är ännu inte malmberäknade.

Förutom bearbetningstillstånden ovan har Gexco 254 undersökningstillstånd i Mo i Rana fördelade på områdena Mofjellet, Plurdalen och Langfjellet-Grønnfjeldalen, samt Melkfjellet/Krabbfjellet. De flesta innehåller basmetaller samt guld och silver, men 23 undersökningstillstånd i Melkfjellet/Krabbfjellet har fokus mot nickel. Prospektering i 2008 har påvisat flera mycket intressanta mineraliserade områden som t ex Hellerfjellet men vidare arbeten kräver ytterligare finansiering och en tilltro till ett ökat marknadspris på basmetaller.

### NARVIK:

I Narvik har Gexco 45 undersökningstillstånd innehållande guld fördelat på fyra områden. Ett av dessa blev undersökt med slitsprover under hösten 2008. Det är intressanta halter av guld i flera prov, men det krävs ytterligare arbeten innan man kan dra slutsatser om tillgångarna kring Narvik.

### Andra fyndigheter

Gexco har sju undersökningstillstånd i Brønnøy avseende guld och tolv undersökningstillstånd i Alstadhaug och Hemnes avseende koppar, zink, bly, guld och silver.

I Sverige har Gexco bearbetningstillstånd på guldgruvan i Harnäs i Årjängs kommun. Gruvan har varit i drift i liten skala under 90-talet och det återstår ännu en mindre mängd guldmalm i Harnäs. Det behövs dock ytterligare prospektering för att etablera en malmbas som motiverar en ny gruvsdrift i Harnäs.

### Möjliga framtida förvärv och samarbeten

Det kärva finansiella klimatet har skapat goda affärsmöjligheter eftersom det i dagsläget finns ett flertal bra mineralprojekt som letar samarbetsparter. Det finns också intressenter för "farm-out" eller "joint venture" lösningar. Gexco avser efter säkerställande av finansiering att ta en aktiv del i den strukturomvandling som förväntas ske i mineralbranschen.

### Miljökonsekvenser

Miljöpåverkan från gruvverksamhet sker genom utsläpp i luft, i vatten och genom förorening av mark. Gruvverksamhet medför vanligen stora fysiska ingrepp i naturen. Mängden restprodukter är betydande och innehåller ofta metaller. Gruvverksamhet förbrukar även stora mängder energi.

Utsläpp i luft sker främst som avgaser från dieseldrivna for-

don, dieseldrivna elaggregat och annan utrustning. Utsläpp i vatten kan vara i form av restkemikalier från våtanrikning, läckage av vatten från gruvgångar som innehåller rester av sprängämnen, sot, stoft och spillolja. Förorening av mark kan vara i form av spillolja och stoft innehållande metaller.

Långsiktig miljöpåverkan från gruvverksamhet uppstår i huvudsak på grund av sulfidoxidation i anrikningssand och upplag av gråberg. Sulfidoxidationen kan ge upphov till surt och metallhaltigt lakvatten.

Gexco har en miljöpolicy som syftar till att minimera påverkan på luft, vatten och mark. Detta ska ske genom att:

- Utbilda och engagera alla anställda och anlitate underentreprenörer i Gexcos miljöarbete
- Minimera användandet av energi och vatten
- Använda teknologi som minskar användandet av kemikalier och råvaror
- Mäta och kontrollera påverkan på drabbade områden
- Minska bullret från verksamheten genom att förlägga bullerkällor under jord
- Följa lagar och förordningar
- Sträva efter ständiga förbättringar

### STYRKOR OCH SVAGHETER

#### STYRKOR

- Bearbetnings- och undersökningstillstånd i Norges mest spännande guldfyndigheter.
- Ett befintligt och fungerande anrikningsverk samt utrustning för drift.
- Management med stor driftserfarenhet.
- Omfattande struktur och kunskap kring kvalitetssäkring av kärnborrhning, provtagning och analyser.
- Attraktiv affärsplan med konservativa antaganden.

#### SVAGHETER

- Fyndigheten har en geologisk risk trots provbrytning (som alla fyndigheter).
- Svag finansiell ställning.

#### MÖJLIGHETER

- Guldpriset stärks ytterligare, oberoende av smyckes- eller investeringsefterfrågan.
- Ökade basmetallpriser ökar värdet på tillgångarna i Mo i Rana.
- Fyndigheter är rikare än väntat och malmbasen kan öka.

#### HOT

- Den ekonomiska återhämtningen tar längre tid än väntat, vilket kan medföra svårigheter att finansiera full drift.
- Guldpriset faller under USD 600 per tr.oz. i kombination med lägre halter än förväntat.
- Processer med koncession och miljöstillstånd kan försenas.

# Kapitalstruktur

Följande tabell visar Gexcos kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar, räntebärande skulder, eget kapital, nettokassa och soliditet per den 30 september 2009 på faktisk basis och på proforma basis för att avspegla den förväntade nettolikviden från företrädesemissionen om cirka 4,0 miljoner SEK. Beräkningarna avser det fall då förestående företrädesemission fulltecknas. Det finns emellertid inte några garantier för att så blir fallet.

Tabellen bör läsas tillsammans med avsnitten "Utvald finansiell information", "Kommentarer till den finansiella utvecklingen", "Räkenskaper" och "Delårsrapport 1 januari – 30 september 2009", vilka samtliga återfinns på annan plats i detta prospekt.

## KAPITALSTRUKTUR

kSEK	30 sept 2009	Företrädesemission	Proforma efter företrädesemissionen
Kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar	304	4 000	4 304
Räntebärande skulder	1 850		1 850
Eget kapital	42 016	4 000	46 016
Totala tillgångar	45 374	4 000	49 374
Nettoskuld (-)/nettotillgång(+)	-1 546	4 000	2 454
Soliditet	93%		93%

# Utvald finansiell information

## Resultaträkning i sammandrag

kSEK	2009 jan-sep	2008 jan-sep	2008	2007	2006
Nettoomsättning	307	1 260	3 342	125	7
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Prospekteringskostnader	-3 322	-	-3 748	-	-
Handelsvaror/förändring varulager	-	46	147	-	-
Övriga externa kostnader	-2 689	-7 636	-9 233	-8 128	-4 427
Personalkostnader	-1 652	-5 925	-9 350	-13 006	-3 156
Av- och nedskrivningar	-3 260	-3 812	-113 403	-3 657	-1 971
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-10 616</b>	<b>-16 067</b>	<b>-132 245</b>	<b>-24 666</b>	<b>-9 546</b>
Finansiella kostnader	-104	-25	-38	-64	-36
Finansiella intäkter	-	375	466	830	32
Finansiella poster netto	-104	350	428	765	-4
Periodens totalresultat	-10 720	-15 717	-131 817	-23 901	-9 551
Valutakursdifferenser	3 963	-670	-3 834	2 352	-1 569
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>- 6 757</b>	<b>-16 387</b>	<b>-135 651</b>	<b>-21 549</b>	<b>-11 120</b>

## Balansräkning i sammandrag

kSEK	sep 2008	sep 2008	2008	2007	2006
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Immateriella anläggningstillgångar	41 432	149 368	38 069	132 784	17 826
Materiella anläggningstillgångar	2 357	8 326	6 620	11 918	6 004
Finansiella anläggningstillgångar	260	256	260	256	255
Varulager	516	479	546	439	-
Övriga omsättningstillgångar	505	1 781	1 948	9 923	2 404
Kassa & Bank	304	12 690	4 928	43 032	21 847
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>45 374</b>	<b>172 900</b>	<b>52 371</b>	<b>198 353</b>	<b>48 336</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
Eget kapital	42 016	168 233	48 773	184 620	44 156
Långfristiga skulder	250	250	250	250	250
Kortfristiga skulder	3 108	4 417	3 348	13 483	3 930
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>45 374</b>	<b>172 900</b>	<b>52 371</b>	<b>198 353</b>	<b>48 336</b>

## Förändring eget kapital

kSEK	2009	2008	2008	2007	2006
	jan-sep	jan-sep			
<b>Förändring i eget kapital</b>					
Eget kapital vid periodens ingång	48 773	184 620	184 620	44 156	14 817
Nyemission	-	-	-	171 406	41 225
Nyemissionskostnader	-	-	-196	-9 393	-766
Summa totalresultat för perioden	-6 757	-16 387	-135 651	-21 549	-11 120
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>42 016</b>	<b>168 233</b>	<b>48 773</b>	<b>184 620</b>	<b>44 156</b>

## Kassaflödesanalys i sammandrag

kSEK	2009	2008	2008	2007	2006
	jan-sep	jan-sep			
Periodens resultat	-10 720	-15 717	-131 817	-23 901	-9 551
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet:	3 697	3 784	113 127	3 195	920
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>-7 023</b>	<b>-11 933</b>	<b>-18 690</b>	<b>-20 706</b>	<b>-8 631</b>
Förändring av rörelsefordringar	1 444	6 405	7 954	-7 010	-1 299
Förändring av rörelseskulder	-241	-7 292	-9 909	7 441	2 762
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-5 820</b>	<b>-12 820</b>	<b>-20 645</b>	<b>-20 274</b>	<b>-7 168</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 094	-17 136	-17 167	-26 479	-15 262
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-338	-196	67 612	40 459
Årets kassaflöde	-4 726	-30 294	-38 008	20 859	18 028
Likvida medel vid periodens ingång	4 928	43 032	43 032	21 847	3 684
Förvärvade likvida medel	-	-	-	168	-
Valutakursdifferens i likvida medel	102	-48	-96	158	135
Likvida medel vid periodens slut	304	12 690	4 928	43 032	21 847

## Nyckeltal i sammandrag

	2009	2008	2008	2007	2006
	jan-sep	jan-sep	jan-dec	jan-dec	jan-dec
Soliditet	93%	97%	93%	93%	97%
Kassalikviditet	26%	328%	205%	400%	617%
Resultat per aktie	-1,20	-1,75	-14,72	-3,54	-1,19
Eget kapital per aktie	4,70	18,79	5,45	20,18	8,50
Antal aktier	8 953 995	8 953 995	8 953 995	8 953 995	4 318 579
Vägt genomsnitt antal aktier	8 953 995	8 953 995	8 953 995	6 930 540	3 569 232

\* År 2007 och 2006 är omräknat p.g.a. sammanläggning av aktier i sep 2008.

## Nyckeltalsdefinitioner

**Soliditet:** Eget kapital i procent av balansomslutning.

**Kassalikviditet:** Omsättningstillgångar exklusive lager i förhållande till kortfristiga skulder.

**Resultat per aktie:** Resultat efter skatt i förhållande till vägt genomsnitt antal aktier.

**Eget kapital per aktie:** Eget kapital i relation till antal aktier på balansdagen.

# Kommentarer till den finansiella utvecklingen

## Inledning

Gexco har haft små eller inga intäkter under perioderna 1 januari – 30 september 2009 respektive 2008 samt under räkenskapsåren 2008, 2007 och 2006. Bolaget har under dessa perioder haft negativt resultat och därför inte betalt inkomstskatt. Finansiella intäkter för perioderna har huvudsakligen bestått i resultat vid försäljning av värdepapper samt en mindre del ränteintäkter. Finansiella kostnader under perioderna har huvudsakligen bestått i räntekostnader med undantag för nedskrivning av tillgångarna i Mo i Rana med 108 miljoner SEK.

## Finansiell situation

Gexco har under 2009 krympt verksamheten kraftigt och minskat de löpande kostnaderna. Bolaget befinner sig i ett utsatt finansiellt läge och är beroende av ytterligare extern finansiering. Skulle den aktuella emissionen inte lyckas och det inte under samma tid finns andra alternativ som tillför Gexco pengar kan Bolaget komma att avvecklas. Om försäljningspriset på Bolagets tillgångar vid en avveckling blir lägre än förväntat eller det tillkommer nya och i dagsläget ej överblickbara problem kan en avveckling leda till att Bolaget hamnar i betydande finansiella svårigheter.

## Jämförelse mellan 2009 och 2008 för perioden 1 januari-30 september

### RÖRELSENS KOSTNADER

Övriga externa kostnader minskade med 4 947 kSEK, till 2 689 kSEK för de nio månader som slutade den 30 september 2009 jämfört med 7 636 kSEK motsvarande period föregående år. De minskade externa kostnaderna avser neddragning i verksamheten. Större poster avser hyreskostnader 632 kSEK och förlust avseende försäljning av inventarier 490 kSEK. Personalkostnader minskade med 4 273 kSEK, till 1 652 kSEK för de nio månader som slutade den 30 september 2009 jämfört med 5 925 kSEK motsvarande period föregående år. Minskningen i personalkostnader beror naturligtvis på neddragningen i verksamheten.

Avskrivningar och nedskrivningar samt återföringar av materiella och immateriella anläggningstillgångar minskade med 552 kSEK, till 3 260 kSEK för de nio månader som slutade den 30 september 2009 jämfört med 3 812 kSEK motsvarande period föregående år.

### RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet minskade med 5 451 kSEK till 10 616 kSEK för

de nio månader som slutade den 30 september 2009 jämfört med 16 067 kSEK motsvarande period föregående år. 3 322 kSEK i rörelseresultatet var hänförlig till prospekteringsutgifter.

## Jämförelse mellan räkenskapsåren 2008 och 2007

### RÖRELSENS KOSTNADER

Övriga externa kostnader ökade med 1 105 kSEK, till 9 233 kSEK 2008 från 8 128 kSEK 2007. Personalkostnader minskade med 3 656 kSEK, till 9 350 kSEK 2008 från 13 006 kSEK 2007. Under 2008 minskade dotterbolaget Gexco Norge AS sin personalstyrka med 4 personer. Under 2007 hade Bolaget även säsongsanställda i gruvan som bidrog till en hög personalkostnad.

Avskrivningar och nedskrivningar samt återföringar av materiella och immateriella anläggningstillgångar ökade med 109 746 kSEK, till 113 403 kSEK 2008 från 3 657 kSEK 2007. Den stora posten under 2008 avser nedskrivningen av mineralfyndigheten i Mo i Rana med 108 316 kSEK.

### RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet minskade med 107 579 kSEK, till 132 245 kSEK 2008 från 24 666 kSEK 2007. Här påverkas rörelseresultatet med den nedskrivning som gjordes av mineralfyndigheten i Mo i Rana med 108 316 kSEK.

## Jämförelse mellan räkenskapsåren 2007 och 2006

### RÖRELSENS KOSTNADER

Övriga externa kostnader ökade med 3 701 kSEK, till 8 128 kSEK 2007 från 4 427 kSEK 2006. Ökningen i övriga externa kostnader beror på bl.a. att under 2007 förvärvade Gexco dotterbolaget Momin AS, Bolaget bedrev också provdrift i sin anläggning i Bindal.

Personalkostnader ökade med 9 850 kSEK, till 13 006 kSEK 2007 från 3 156 kSEK 2006. Ökningen i personalkostnader var hänförlig till den ökade provdriften i Bindal och förvärvet av Momin AS. Personalstyrkan i Momin uppgick till 11 st.

Avskrivningar och nedskrivningar samt återföringar av materiella och immateriella anläggningstillgångar ökade med 1 686 kSEK, till 3 657 kSEK 2007 från 1 971 kSEK 2006. Ökningen beror på ökade investeringar.

### RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet minskade med 15 120 kSEK, till -24 666 kSEK 2007 från -9 546 kSEK 2006. Den stora delen i det minskade rörelseresultatet var 13 006 kSEK hänförligt till personalkostnader.

## Eget kapital och skuldsättning

Gexco har små eller inga möjligheter att lånefinansiera sin verksamhet innan man nått en geologisk och ekonomisk säkerhet som innefattar en fullständig lönsamhetsstudie. Följaktligen har Gexco historiskt bedrivit sin verksamhet med en nettokassa. Den 30 september uppgick likvida till 304 kSEK, räntebärande skulder uppgår till 1 850 kSEK. Dock fanns ställda säkerheter avseende återställande av mark, uppgående till 250 kSEK samt ett borgensåtagande om 4 MSEK till förmån för Gexco AS (se vidare avsnitt "Legala frågor och kompletterande information").

Gexcos totala kortfristiga skulder uppgick per den 30 september till 3 108 kSEK. Den största posten i kortfristiga skulder är en räntebärande skuld uppgående till 1 850 kSEK, till Consolaris AB.

Nedan redogörs för Gexcos egna kapital vid utgången september 2009.

## Eget kapital i Gexco den 30 september 2009

kSEK	
Aktiekapital	17 908
Övrigt tillskjutet kapital	217 044
Andra reserver	1 074
Balanserat resultat inkl periodens resultat	-194 010
<b>Summa eget kapital</b>	<b>42 016</b>

## Rörelsekapital

Under år 2009 har en minskning av rörelsekapitalet skett med 1 233 kSEK, detta beror till största delen av minskade kortfristiga fordringar, bland annat momsfordran. Övriga skulder har i stort sett varit oförändrade mot 2008.

Under 2008 ökade rörelsekapitalet med 2 267 kSEK. Ökningen bestod av minskade kortfristiga skulder med 10 135 kSEK, till stor del beroende på minskade leverantörsskulder, samt minskade kortfristiga fordringar, 7 868 kSEK, beroende på bl.a. en minskad momsfordran.

## Kassaflöde från den löpande verksamheten och tillgång till kapital

Gexcos finansiella resurser utgörs främst av Bolagets likvida medel. Per den 30 september hade Gexco likvida medel om totalt 304 kSEK. Därutöver hade bolaget outnyttjade lånemöjligheter på 500 kSEK.

Gexcos kassaflöde från den löpande verksamheten har varit negativt tom 30 september 2009 - 4 726 (-30 294 kSEK 30 sep 2008) och 2008 (-38 009 kSEK) medan det under 2007 var positivt (20 869 kSEK), till följd en nyemission uppgående till 67 612 kSEK. Bolaget befinner sig i ett utsatt finansiellt läge och är beroende av ytterligare extern finansiering.

Gexco bedömer att Bolagets likvida medel inte är tillräckliga för att tillgodose rörelsekapitalbehovet som uppstår till följd av den investeringsplan som presenteras i detta prospekt. Med anledning därav genomför Bolaget förestående företrädesemission, som beräknas tillföra Gexco cirka 4 miljoner SEK efter avdrag för emissionskostnader.

Vidare planerar Gexco att under våren 2010 utnyttja bemyndigandet från den extra stämman den 10 november 2009 att utge 8 953 995 aktier utan företräde för nuvarande aktieägare som förväntas tillföra Bolaget minst 5 miljoner SEK vilket ger ett rörelsekapital som enligt Gexcos uppfattning är tillräckligt för verksamheten de närmaste 12 månaderna.

Om företrädesemissionen och den riktade emissionen inte lyckas och det inte under samma tid finns andra alternativ som tillför Gexco pengar kommer Gexco att anpassa sin investeringsplan och avyttra hela eller delar av bolagets tillgångar. Om försäljningspriset på Bolagets tillgångar vid en avveckling blir lägre än förväntat eller det tillkommer nya och i dagsläget ej överblickbara problem kan en avveckling leda till att Bolaget hamnar i betydande finansiella svårigheter. Exempel på denna typ av problem är om Bolaget inte lyckas förlänga bolagets krediter eller om ingångna leasingavtal sägs upp i förtid. Gexco bedömer att sannolikheten för att Bolaget skall hamna i betydande finansiella problem som liten.

## Investeringar

Gexcos huvudsakliga verksamhet har sedan 2004 varit att investera i utveckling av fyndigheterna i Kolsvik och investera i utrustning för gruvverksamhet. Finansiering av detta har skett genom att Gexco har emitterat aktier till befintliga och nya aktieägare.

För att utveckla fyndigheterna investeras i geologiska undersökningar och kartläggning. Exempel på detta är kärnborring som ger geologiska data, analysering av borrhärnor samt insamling och analysering av ytprover. Även utvärdering och rapportering är investeringar i prospektering. Investering i utrustning för gruvdrift kan vara maskiner och installation av dessa för krossning, malning och anrikning av guldförande mineral, maskiner och fordon för transporter samt utrustning för att bryta berg under jord. Gexco gör också investeringar på miljöområdet för att förbereda en kommande ansökan om koncession för reguljär gruvdrift.

## HISTORISKA INVESTERINGAR

För verksamheten under 2006-2009 presenteras storleken av investeringarna inom respektive område i tabell nedan. Alla belopp är i kSEK.

kSEK	Tom 30/9 2009	2008	2007	2006
Prospektering, Bindal	3 322	8 943	12 563	8 796
Prospektering, Mo i Rana	0	11 635	7 315	0
Investering i utrustning, Mo i Rana	0	336	8 088	6 466
Investering i utrustning, Mo i Rana	0	0	705	0
<b>Summa investeringar</b>	<b>3 322</b>	<b>20 914</b>	<b>28 671</b>	<b>15 262</b>

Till och med 30 september 2009 har det investerats 3 322 kSEK som mestadels är leasingkostnader. Dessa investeringar har kostnadsförts.

Under år 2008 har Gexco investerat 8 943 kSEK i prospektering och 336 kSEK i utrustning i för att utveckla fyndigheterna i Bindal. För utvecklingen av fyndigheten i Mo i Rana har investerats 11 635 kSEK. Under år 2008 gjordes dock en nedskrivning av hela förvärvs- och utvecklingskostnaden avseende Mo i Rana fyndigheten.

Under 2007 har Gexco investerat 12 563 kSEK i prospektering och 8 088 kSEK i utrustning i Bindal Gruver för att utveckla fyndigheterna i Bindal. Gexco har även under perioden förvärvat Momin AS, i förvärvet har prospekteringsstillgångar uppgående till 93 566 kSEK tillförts koncernen. I Mo i Rana har Gexco investerat 7 315 kSEK i prospektering och 705 kSEK i utrustning.

Under 2006 har dotterbolaget Gexco Norge AS gjort investeringar i prospekteringar som uppgått till 8 796 kSEK. En stor del av dessa investeringar hänför sig till provdrift i Bindal Gruver. Under 2006 har det borrats cirka 2 400 meter fördelat på 10 borrhål. Borrhålen har i huvudsak syftat till att kartlägga den så kallade breccian på djupet och en möjlig förlängning norrut från de centrala delarna av Kolsvik.

## PÅGÅENDE INVESTERINGAR

kSEK	jan - sept 2009
Prospektering	3 322
Investering i utrustning	
<b>Summa investeringar</b>	<b>3 322</b>

Tom 30 sep 2009 har investerats 3 322 kSEK, dessa är i huvudsak leasingkostnader för maskinell utrustning enligt avtal som har kostnadsförts.

## FRAMTIDA INVESTERINGAR

Bolaget fokusera sin verksamhet på mineraltillgångarna i Bindal. Framtida investeringar kommer i huvudsak att omfatta följande

aktiviteter och finansieras genom förestående och framtida nyemissioner samt banklån när så är möjligt:

- Fullfölja ansökan för koncession för gruvsdrift i Kolsvik
- Prospektering i Kolsvik med mål att uppgradera mineraltillgångarna
- Genomföra provdrift i Kolsvik
- Uppgradera anrikningsverket till en kapacitet på cirka 10 ton per timme

En detaljerad investeringsplan utarbetas för närvarande av Bolaget med utgångspunkt från prospekteringsresultaten 2006 – 2008 och resultaten från provdriften 2007. Nedanstående siffror är endast en indikation på storleken av respektive investering under de närmaste 18-24 månaderna:

Investeringsområde	M SEK
Prospektering i Kolsvik	4
Uppgradering av mineraltillgångar	6
Investeringar under jord	5
Investering i utrustning och infrastruktur	6
<b>Summa</b>	<b>21</b>

Därutöver behöver Bolaget täcka sina organisationskostnader samt ha en reserv för oförutsedda händelser som kan inträffa i varje stort industriprojekt.

Gexcos styrelse bedömer att det kommer att behövas ytterligare minst en nyemission för att nå fullskalig gruvsdrift och anrikning.

## Kostnader i samband med företrädesemissionen

Gexcos kostnader i samband med företrädesemissionen kommer att uppgå till cirka 500 kSEK, vilket främst avser kostnader för framtagning och tryckning av prospekt samt kostnader för exempelvis finansiell rådgivning och legala frågor.

## Viktiga händelser efter senaste rapporttillfälle

Det har inte hänt viktiga händelser efter senaste rapporttillfälle den 22 oktober 2009 förutom styrelsen beslut om villkor för denna företrädesemission den 2 november 2009 och en extra bolagsstämmas beslut om att ge styrelsen bemyndigande att genomföra den nu aktuella företrädesemissionen och bemyndigande att intill tiden för nästa årsstämma genomföra en emission utan företräde av 8 953 995 aktier. Vid den extra stämman valdes Bengt Näslund till styrelseledamot och Jon Fangel lämnade styrelsen.



# Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

## STYRELSE

**Björn Wolrath**, styrelseordförande sedan 2006. Ledamot i valberedningen sedan 2009.

**Född:** 1943.

**Utbildning:** Pol Mag.

**Andra befattningar/styrelseuppdrag:** Styrelseordförande i Countermine Technologies AB, Samhall AB, Momentum AB, Insurance Training and Consulting in Stockholm BICON AB, FEF Service AB, Stockholms Universitet Holding AB, Yallotrade AB, Koneo AB.

Styrelseledamot i Rederi AB Gotland, Företagsekonomiska Institutet 1888 AB, Baby Björn AB, Wormuth & Partners Business Intelligence AB, Alltele AB och Zeonda AB.

**Tidigare befattningar/styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren:** Bolag inom Didaktus-koncernen, bolag inom Countermine-koncernen, AB Industricentralen, AB Svensk Exportkredit, Skattebetalarnas Servicebyrå AB, Bravida A/S, Keramiskt Centrum Gustavsberg AB, Codan A/S och Trygg-Hansa Försäkrings AB.

**Antal aktier (inkl. närstående innehav):** 30 000

**Joakim Gip**, styrelseledamot sedan 2006.

**Född:** 1960.

**Andra befattningar/styrelseuppdrag:** Marknadsdirektör Peak Performance AB.

**Tidigare befattningar/styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren:** Styrelseledamot och verkställande direktör i Vizeum Sverige AB (2004-2005) och Tott Åre AB (2006). Styrelsesuppleant och verkställande direktör i Sport Hotels Europe AB (2006).

**Antal aktier (inkl. närstående innehav):** 5 240.

**Elisabet Palm-Werner**, styrelseledamot sedan: 2004.

**Född:** 1959.

**Utbildning:** Bergsingenjör, MBA.

**Andra befattningar/styrelseuppdrag:** Delägare i Centigo AB.

**Tidigare befattningar/styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren:** Saknas.

**Antal aktier (inkl. närstående innehav):** 22 040.

**Bengt Näslund** Styrelseledamot sedan november 2009.

**Född:** 1954. Utbildning: Fackskola.

**Andra befattningar/styrelseuppdrag:** Komplementär i Rörledningsfirma Näslund & Co Kommanditbolag. Styrelseordförande i Fagelfenix AB. Delägare i Fagelfenix AB och Fagelfenix Service KB (ubv)

**Tidigare befattningar/styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren:** Saknas.

**Antal aktier (inkl. närstående innehav):** 115 190.

**Antal aktier som kontrolleras genom fullmakt:** 2 149 000 aktier motsvarande cirka 24 % av aktier och röster i Gexco.

## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

**Jon Fangel**, verkställande direktör i Gexco sedan 2004.

Anställd 2004 - 2008. VD på konsultbasis sedan 2009 enligt avtal som löper ut 2009-12-31.

**Född:** 1960.

**Utbildning:** Bergsingenjör.

**Andra befattningar/styrelseuppdrag:** Styrelseledamot i Gexco Norge AS och Ice Mining Technology AS. Styrelseledamot och verkställande direktör i Marknadstorget AB.

**Tidigare befattningar/styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren:** Styrelseledamot i Gexco AB 2004 – november 2009. Styrelseledamot i Eloxal AB. Styrelsesuppleant i Albermarle Invest Aktiebolag (2000-2007).

**Antal aktier (inkl. närstående innehav):** 532 745.

## REVISORER

### Öhrlings PricewaterhouseCoopers

**Martin Johansson**

**Född:** 1967. Auktoriserad revisor. Ledamot i FAR SRS. Huvudsvarig revisor i Gexco sedan 2007, vald till bolagets revisor intill slutet av årsstämma 2011.

**Andra revisionsuppdrag:** Bland annat Stora Enso-koncernen, Melker Schörling AB, Sveaskog AB och Ginger Oil AB.

Adress: 113 97 Stockholm

**Carl-Åke Lundberg**

Auktoriserad revisor. Ledamot i FAR SRS.

Bolagets revisor 1990-2007.

Adress: Box 351, 651 08 Karlstad

### **Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledning**

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress: Gexco AB, Box 195 17, 104 32 Stockholm eller via e-post [info@gexco.se](mailto:info@gexco.se).

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen av dessa personer har varit inblandad i någon konkurs, likvidation eller konkursförvaltning under de senaste fem åren med undantag för följande. Björn Wolrath har varit styrelseledamot i Håwoma Aktiebolag som trädde i frivillig likvidation år 2005. Vidare har Björn Wolrath varit styrelseledamot i Svenska Kreditförsäkringsaktiebolaget som har varit föremål för konkursförfarande.

Jon Fangel har varit styrelseledamot i Eloxal AB som i mars 2009 försattes i konkurs. Jon Fangel blev i juni 2009 dömd till böter för vårdslös skatteredovisning för omständigheter i Eloxal under 2007.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare är anklagad eller föremål för någon sanktion och ingen av dessa har förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner eller har så varit under de senaste fem åren.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har något privat intresse som kan stå i strid med Gexco förutom Bengt Näslund som i egenskap av delägare och befattningshavare i Fagelfenix AB som genom fullmakt kontrollerar cirka 24 % av antalet aktier i Gexco.

Som angivits ovan har ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Gexco genom aktieinnehav. Det har inte träffats någon särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon befattningshavare har valts in i styrelsen eller tillsatts i annan ledande befattning förutom Bengt Näslund som valts in i styrelsen genom fullmakter till Fagelfenix AB. Det finns ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare som åtagit sig begränsningar i sina möjligheter att avyttra sina innehav av värdepapper i Gexco inom viss tid. Det föreligger inga familjeband mellan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

### **Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare**

#### **ERSÄTTNING TILL STYRELSEN**

Till styrelsens ordförande och ledamöter har utgått arvode enligt bolagsstämmans beslut. Ingen ytterligare ersättning utgår för arbete i styrelsekommittéer. Styrelsens ersättning för räkenskapsåret 2009 (2008) fastställdes till 350 000 SEK (280 000 SEK), varav 150 000 SEK (120 000 SEK) till styrelsens ordförande och resterande att fördelas mellan övriga styrelseledamöter för-

utom VD. Varken styrelsens ordförande eller övriga ledamöter har rätt till pensionsersättning, avgångsvederlag eller bonus.

Bolaget har inte träffat avtal om avgångsvederlag eller liknande förmåner till styrelseledamot, verkställande direktören eller andra personer i ledande befattning efter det att uppdraget avslutats.

#### **ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

För år 2008 har ersättning till verkställande direktören utgått i form av fast årslön om 753 312 SEK, pensionsförmån om 171 184 SEK totalt 924 496 SEK.

Under 2008 har ersättning avseende konsulttjänster till Mikael Karlin utgått med 691 700 SEK och till Lars E Loe med 1 333 800 SEK. Det har betalats ersättning som lön till Perry Kaspersen med 642 977 SEK.

Någon ytterligare ersättning till ledande befattningshavare har ej utgått.

# Bolagsstyrning

GEXCO Aktiebolag är ett svenskt publikt bolag noterat på NGM Equity. Kollegiet för svensk bolagsstyrning har presenterat en reviderad Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") att tillämpas av svenska aktiebolag vars aktier är upptagna på en reglerad marknad i Sverige, det vill säga OMX Nordic Exchange och NGM Equity. Den reviderade Koden trädde ikraft per den 1 juli 2008.

Koden behandlar bland annat grundläggande regler om Bolagets organisation (och då främst som ett komplement till aktiebolagslagen), det vill säga bolagsstämma, valberedning, styrelsens uppgifter, sammansättning och arbetsformer samt även till exempel ersättning till ledande befattningshavare eller revision. Liksom den tidigare Koden gäller principen "följ eller förklara", vilken innebär att bolagen inte vid varje tillfälle måste följa varje regel i Koden utan kan välja andra lösningar som bedöms bättre svara mot omständigheterna i det enskilda fallet, dock förutsatt att bolagen redovisar och förklarar avvikelser i bolagsstyrningsrapporterna.

## Bolagsstyrningsrapport 2009

Gexco tillämpar och uppfyller Svensk kod för bolagsstyrning. Styrningen sker via bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören. Bolagets revisorer, som utses av bolagsstämman, granskar redovisningen och styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Bolaget. Gexco har en valberedning bestående av Johan Lindwall som ordförande och Björn Wallin och Björn Wolrath som ledamöter.

## Bolagsstämma

Bolagsstämman är Bolagets högsta beslutande organ. Vid den ordinarie bolagsstämman (årsstämman) väljs styrelse, valberedning och i förekommande fall revisorer, fastställs arvoden och fastställs resultaträkning och balansräkning för moderbolaget och koncernen.

## Extra bolagsstämma

En extra stämma den 10 november beslutade att till styrelseledamot välja Bengt Näslund. Jon Fangel lämnade styrelsen och fokuserar på sin roll som VD i Gexco.

Stämman beslutade att ge styrelsen bemyndigande att inom tiden fram till nästa ordinarie årsstämma att utge upp till 8 953 995 nya aktier att tecknas med företräde för befintliga aktieägare. Stämman beslutade också att ge styrelsen bemyndigande att inom tiden fram till nästa ordinarie årsstämma att utge upp till 8 953 995 nya aktier att tecknas utan företräde för befintliga aktieägare. Bemyndigandet om emission utan företräde får bara användas av en enig styrelse.

## Årsstämma

Årsstämma hölls den 24 april 2009 på Gexcos kontor i Stockholm. Stämman beslutade om omval av styrelseledamöterna Björn Wolrath, Elisabet Palm-Werner, Joakim Gip och Jon Fangel. Björn Wolrath omvaldes till styrelsens ordförande.

## Stämman beslutade vidare:

- att fastställa resultat- och balansräkning samt koncernresultat- och koncernbalansräkning för räkenskapsåret 2008-01-01—2008-12-31 samt att disponera åretsresultat enligt styrelsens förslag innebärande att detta överföres i ny räkning.

- att bevilja styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för 2008.
- att anta ny bolagsordning innebärande att gränserna för antal aktier är 8 000 000 – 32 000 000 och att gränserna för aktiekapitalet är 16 000 000 SEK – 64 000 000 SEK.
- att styrelsearvode ska utgå med 150 000 kronor till ordföranden och med 100 000 kronor till ledamot som inte är anställd i Bolaget. Revisorsarvode ska utgå enligt godkänd räkning.
- att ersättningen till ledamöterna i koncernledningen ska bestå av fast lön, eventuell rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension enligt styrelsens förslag.
- att för tiden till nästa årsstämma utsågs Johan Lindwall (ordförande), Björn Wallin och Björn Wolrath till valberedning.

## Styrelsen och dess arbete under 2009

Styrelsen bestod efter val på årsstämman av fyra ledamöter. Personer ur koncernledningen närvarar som föredragande vid mötena.

Av styrelsens nuvarande ledamöter är tre att betrakta som oberoende i förhållande till Bolaget, större aktieägare och bolagsledningen.

Styrelsen ansvarar ytterst för hur Bolaget är organiserat och för förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Information om verksamheten och dess ekonomiska och finansiella status ges regelbundet vid styrelsemöten och genom rapporter till styrelsen och därutöver vid behov. Verkställande direktören och styrelsens ordförande för en kontinuerlig dialog om verksamheten. Styrelsen följer också upp hur den interna kontrollen fungerar.

Arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och verkställande direktören tydliggörs i den skriftliga instruktion till verkställande direktören, som styrelsen årligen faststäl-

ler vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman. Under våren 2009 genomfördes en utvärdering av styrelsens arbete.

Styrelsen har hittills under 2009 haft nio styrelsemöten i Stockholm.

Styrelsen har diskuterat Bolagets kapitalstruktur, framtida strategi och operativa frågor av speciellt viktig natur.

#### **Ersättningsutskott**

Gexco har inget ersättningsutskott eftersom Bolaget sysselsätter få personer.

#### **Revisionsutskott**

Gexco har inget revisionsutskott eftersom Bolaget sysselsätter få personer.

#### **Affärsstyrning**

Gexco arbetar med aktiv målstyrning från styrelse via VD och ledning till operativa enheter.

#### **Företagsledningen**

I Gexcoss ledning ingick under början av 2009 verkställande direktören, finanschefen, operativt ansvarig för Norge samt projekteringschefen. VD för Gexco är även VD för dotterföretaget Gexco Norge AS. Sedan 1 maj 2009 består företagsledningen av den verkställande direktören.

Ledningen ansvarar för framtagande och genomförande av Gexcoss strategier för att uppnå beslutade mål.

#### **Internkontroll**

Syftet med den interna kontrollen med avseende på den finansiella rapporteringen är att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i denna och säkerställa att de finansiella rapporterna är framtagna i överensstämmelse med god redovisningssed, tillämpliga lagar och förordningar samt övriga krav på noterade bolag.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för att koncernen har en effektiv intern kontroll. VD ansvarar för att det finns en process och organisation som säkerställer den interna kontrollen och kvaliteten i den finansiella rapporteringen till styrelse och marknad.

#### **Särskild granskningsfunktion**

Gexco har ingen särskild granskningsfunktion (internrevision) eftersom Bolaget är förhållandevis litet.

#### **Riskanalys**

Gexcoss verksamhet påverkas av ett antal risker som har effekter på Gexcoss resultat och finansiella styrka. Vid bedömning av Gexcoss framtida utveckling är det av vikt att bedöma möjligheter till

resultattillväxt vägt mot riskerna. De riskfaktorer som har störst betydelse för Gexcoss framtida utveckling finns beskrivna i detalj på annan plats på websidan och Gexcoss ledning har som policy att beakta dessa riskers inflytande på beslut som fattas.

#### **Information och kommunikation**

Intern information om policys, riktlinjer och manualer finns tillgängliga i ett webbaserat informationsverktyg. Information om uppdateringar och förändringar av rapporterings- och redovisningsprinciper sker via e-post. All information ska kommuniceras på ett omdömesgillt, öppet och tydligt sätt.

#### **Revisorer**

Vid årsstämman den 22 april 2008 valdes auktoriserade revisorn Martin Johansson till Bolagets revisorer intill slutet av årsstämman 2011. Vid sidan av Gexco har Martin Johansson revisionsuppdrag i bl a StoraEnso-koncernen, Melker Schörling AB, Sveaskog AB och Ginger Oil AB.

Ersättning till Bolagets revisorer utgår enligt godkänd räkning.

# Aktiekapital och ägarstruktur

Gexcos aktier är registrerade hos Euroclear Sweden AB, som också för Bolagets aktiebok. Bolagets aktier har utgivits enligt svensk lagstiftning. Aktiekapitalet i Gexco uppgår till 17 907 990 SEK fördelat på 8 953 995 aktier. Samtliga aktier är fullt inbetalda. Det finns bara ett aktieslag. Aktiernas kvotvärde är 2 SEK. Samtliga aktier ger lika rösträtt, lika rätt till andel i Gexcos vinst och andel av eventuella överskott vid likvidation. Aktien är noterad på den reglerade marknaden NGM Equity med kortnamnet GXCO samt ISIN-kod SE0001057910.

Genom förestående nyemission kommer antalet aktier att öka med högst 8 953 995 aktier till högst 17 907 990, vilket kom-

mer att medföra att Gexcos aktiekapital kommer att öka med högst 17 907 990 kronor till högst 35 815 98 kronor. Aktieägare, som avstår från att teckna sin andel i emissionen, kommer att få sitt ägande i Gexco utspädd med upp till 50 procent.

## Aktiekapitalet

Nedan redovisas information om utvecklingen av Gexcos aktiekapital sedan 2004. Tabellen visar även effekterna av förestående företrädesemission om cirka 4,5 miljoner SEK.

## EMISSIONER UNDER PERIODEN 2004-2009

### Aktiekapitalets utveckling

Transaktion kSEK	Vederlag antal aktier	Förändring i aktiekapital	Förändring i aktier	Totalt antal aktiekapital	Totalt kvotvärde	Aktiens	
2004	Apportemission, riktad	22 550	132 646 800	2 652 936,00	189 330 092	3 786 601,84	0,02
2005	Nyemission		30 000 000	600 000,00	219 330 092	4 386 601,84	0,02
2005	Nyemission		109 665 046	2 193 300,92	328 995 138	6 579 902,76	0,02
2006	Nyemission, riktad		30 000 000	600 000,00	358 995 138	7 179 902,76	0,02
2006	Nyemission, riktad		886 452	17 729,04	359 881 590	7 197 631,80	0,02
2006	Nyemission		71 976 318	1 439 526,36	431 857 908	8 637 158,16	0,02
2007	Nyemission, riktad		4 879 505	97 590,10	436 737 413	8 734 748,26	0,02
2007	Nyemission, riktad		195 620	3 912,40	436 933 033	8 738 660,66	0,02
2007	Apportemission, riktad	94 400	160 000 000	3 200 000,00	596 933 033	11 938 660,66	0,02
2007	Nyemission		298 466 516	5 969 330,32	895 399 549	17 907 990,98	0,02
2008	Omvänd split		- 886 445 554		8 953 995	17 907 990,00	2,00
2009	Förestående nyemission		8 953 995	17 907 990,00	17 907 990	35 815 98,00	2,00

#### AKTIEÄGARE

Den 4 november är antalet aktieägare cirka 3 150. Bolaget har inga utestående teckningsoptioner.

#### Ägarstruktur per den 4 november 2009

Namn	Antal aktier	Innehav %
Avanza Pensions FörsäkringsAB	1 340 983	15,0
Svenska Handelsbanken AB	589 708	6,6
Jon Fangel, familj, bolag	532 745	5,9
Swedbank AB	466 293	5,2
SEB	413 565	4,6
Nordnet Bank AB	386 670	4,3
Göran Rehn, familj, bolag o truster	311 700	3,5
Skandiabanken AB	199 515	2,2
Folke Hillberg	175 000	2,0
Curt Lundgren	155 800	1,7
Ingemar Henriksson	147 500	1,6
Per-Olof Persson	120 000	1,3
E*Trade Bank A/S	112 203	1,3
Stefan Tell	100 000	1,1
Övriga	3 902 313	43,6
<b>Totalt utestående aktier</b>	<b>8 953 995</b>	<b>100,0</b>

#### Utdelningspolicy

Gexco lämnar för närvarande inte någon utdelning och avser inte att göra det förrän Bolaget genererar vinst. Framtida utdelning till aktieägarna är beroende av utvecklingen av Gexcos verksamhet, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och andra faktorer, varför det ej går att med säkerhet förut säga omfattningen av framtida utdelningar.

#### Bemyndigande

På en extrastämma den 10 november 2009 beslöts att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission. Styrelsen skall kunna besluta om nyemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Bemyndigandet omfattar upp till 8 953 995 aktier och gäller som längst till kommande årsstämma.

#### Aktieägaravtal

Såvitt Gexco ABs styrelse känner till, existerar inga aktieägaravtal eller motsvarande i syfte att skapa ett gemensamt inflytande i Bolaget utöver fullmakter för cirka 24 % av kapital och röster som är utställda på Fagelfenix AB. Fullmakterna från ett antal aktieägare i Gexco innebär att Fagelfenix AB, med ställföreträdaren Bengt Näslund, äger rätt att utöva rösträtt i Gexco under ett år från den 10 november 2009 eller tills fullmakten återkallas.

#### Storleksfördelning innehav i Gexco per den 30 september 2009

	Antal aktieägare	Antal Aktier	Innehav (%)
1 - 50	1 021	22 581	0,2
51 - 500	2 073	453 862	5,1
501 - 5000	1 066	1 708 850	19,1
5001 - 50000	207	3 023 704	33,8
50 001 -	22	3 744 998	41,8
<b>Summa</b>	<b>4 389</b>	<b>8 953 995</b>	<b>100,0</b>

Storleksfördelningen innefattar juridiska eller fysiska personer som har Gexcoaktier hos fler än ett kontoförande institut (bank eller fondkommissionär) och/eller har aktier på mer än ett VP-konto och/eller i fler än en depå.

# Bolagsordning

## Antagen av årsstämman i Gexco den 24 april 2009.

### § 1. Firma

Bolagets firma är Gexco Aktiebolag. Bolaget är publikt (publ).

### § 2. Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län.

### § 3. Verksamhet

Bolaget skall ha till föremål för sin verksamhet att huvudsakligen exploatera georesurser med särskild inriktning på malmer och mineraler. Bolaget får därutöver bedriva handel med koncessioner och rättigheter inom råvarusektorn. Bolaget får slutligen bedriva handel med finansiella instrument, fast och lös egendom och annan med ovan angivna verksamheter förenlig verksamhet.

### § 4. Aktiekapital

Aktiekapitalet skall vara lägst 16 000 000 kr och högst 64 000 000 kr.

### § 5. Antal aktier

Antal aktier skall vara lägst 8 000 000 och högst 32 000 000.

### § 6. Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

### § 7. Styrelse

Styrelsen består av lägst tre och högst sju ledamöter. Styrelsen väljs årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill dess nästa ordinarie bolagsstämma hållits.

### § 8. Revisorer

En till två revisorer med eller utan revisorssuppleanter eller revisionsbolag väljs på ordinarie bolagsstämma för tiden intill ordinarie bolagsstämma under det fjärde räkenskapsåret efter revisorsvalet.

### § 9. Kallelse

Kallelse till ordinarie bolagsstämma (årsstämma) samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall ske tidigast sex och senast fyra

veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman. Kallelse skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt Dagens Nyheter.

### § 10. Årsstämma

Ordinarie bolagsstämma (årsstämma) hålls årligen inom sex (6) månader efter varje räkenskapsårs utgång.

Bolagsstämma skall hållas i Stockholm eller i Göteborg.

På ordinarie bolagsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigt sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut om
  - a) fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning.
  - b) Dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen.
  - c) Ansvarsfrihet åt styrelsen och verkställande direktören.
8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och, i förekommande fall, styrelsesuppleanter, revisorer och revisorssuppleanter som skall väljas på stämman.
9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och, i förekommande fall, revisorerna.
10. Val av styrelse och, i förekommande fall, styrelsesuppleanter, revisorer, revisorssuppleant eller revisionsbolag.
11. Val av styrelsens ordförande.
12. Fastställande av principer för ersättning till bolagsledningen.
13. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

### § 11. Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara 0101-1231.

### Övrig information

Rätt att delta i bolagsstämma tillkommer den som har tagits upp som aktieägare i en sådan utskrift eller annan framställning av aktieboken som avser förhållandena fem vardagar före bolagsstämman. En aktieägare som inte är personligen närvarande vid bolagsstämman får utöva sin rätt vid stämman genom ett ombud med skriftlig, av aktieägaren undertecknad och datederad fullmakt. En aktieägare eller ombud får ha med sig högst två biträden till bolagsstämman.

# Legala frågor och kompletterande information

## Bildande och associationsform

Gexco AB (publ) är ett publikt aktiebolag med organisationsnummer 556224-1892. Bolagets säte är i Stockholm. Gexco bildades 24 november 1982 i Stockholm och registrerades 20 januari 1983. Bolagets firma registrerades 23 oktober 1990. Den senaste bolagsordningen antogs vid årsstämma i Bolaget 24 april 2009. Stiftelseurkund finns tillgänglig på Bolagets kontor. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

## Koncernstruktur

Gexco AB är moderbolag till det helägda norska dotterbolaget Gexco Norge AS med organisationsnummer 950 456 485.

## Viktiga avtal

Gexco har i bearbetningstillstånd i Harnäs, Värmland, ett åtagande att återställa skog och mark. För att säkra åtagandet har Gexco tillsett att bankgaranti har utställts till förmån för Länsstyrelsen i Värmland på 250 000 SEK. Återställningen ska ske snarast efter att bearbetningstillståndet i Harnäs har löpt ut. Gexco gör bedömningen att återställningskostnaden understiger 250 000 SEK och har gjort reservation för denna kostnad. Gexco har ingått borgensförbindelse till förmån för dotterbolaget Gexco Norge AS. Borgen är begränsad till ett belopp om 3 725 000 NOK.

Gexco Norge AS har avtal för hyra av mark, kaj och barack med berörda mark- och fastighetsägare. Avtalen löper årsvis.

Bindal Gruver AS har ingått leasingavtal med SG Finans AS om en ursprungsinvestering på totalt 12 500 000 NOK. Avtalet löper under en femårsperiod med start under 2007. Lösenpris, det vill säga om Gexco önskar avyttra hela eller delar av utrustning, är ca 8 MNOK i oktober 2009. Det bedömda marknadsvärdet ligger i samma storleksordning som lösenpriset.

Gexco har avtal för hyra av mark avseende bearbetningstillståndet i Mo i Rana. Avtalet löper enligt villkoren tills vidare och intill dess att provdrift påbörjas. Då så sker, ska avtalet omförhandlas. I dagsläget är avtalet vederlagsfritt.

Gexco har hyresavtal avseende lokaler i Stockholm och Mo i Rana. Båda avtalen är uppsagda till i januari 2010.

Gexco har ett låneavtal med Consolaris AB på 2 miljoner SEK. Som säkerhet har Bolaget pantförskrivit produktionsutrustningen och bearbetningstillståndet för guldfyndigheterna i Kolsvik.

## Tvister och rättsliga processer

Gexco eller dess dotterbolag är för närvarande inte och har inte varit part i, och har inte heller kännedom om, något rättsligt för-

farande i övrigt, som har eller kan förväntas få väsentlig betydelse för bolagens verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

## Efterlevnad av regler

Styrelsen bedömer att Gexco och dess dotterbolag uppfyller gällande regler och bestämmelser samt innehar erforderliga tillstånd med avseende på dess verksamhet.

## Tillstånd

Gexco med dotterbolaget Gexco Norge har samtliga för nuvarande verksamhet erforderliga tillstånd. I Bindal innehar Gexco 97 undersökningstillstånd (löptid huvudsakligen till 2010) och ett bearbetningstillstånd för centrala delar av Kolsvik. I och kring Mo i Rana innehar Gexco 254 undersökningstillstånd (löptid huvudsakligen till 2013) och fem bearbetningstillstånd (löptid till 2011). Undersökningstillstånd har en giltighetstid på sju år och bearbetningstillstånd en giltighetstid på fem år. Giltighetstiden påbörjas per ansökningsdagen. Samtliga tillstånd kan därefter förlängas efter ansökan om detta.

Därutöver har Gexco bearbetningstillstånd i Harnäs i Årjängs kommun och ytterligare 62 undersökningstillstånd i Nordland fylke i Nordnorge.

## Miljöfrågor

Gexco och dess dotterbolag följer gällande miljökrav och lagar från myndigheter och innehar erforderliga tillstånd för verksamhetens nuvarande omfattning.

## Transaktioner med närstående

Gexco har ingått ett konsultavtal med Marknadstorget AB där Jon Fangel har uppdrag som VD. Avtalet löper till och med 31 december 2009 och har en uppsägningstid på 1 månad. Per den 30 september 2009 har Marknadstorget AB fakturerat 782 kSEK enligt konsultavtalet.

## Försäkringar

Det är styrelsens bedömning att Gexco och dess dotterbolag har ett tillfredsställande försäkringskydd med hänsyn tagen till dels de i verksamheten hittills uppkomna riskerna, dels den verksamhet och med de förenliga risker som Gexco bedriver och kommer att bedriva.



### **Information från tredje man**

Information från tredje man i detta prospekt har återgivits korrekt och har, såvitt Gexco kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, inte utlämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen missvisande.

### **Rådgivares intressen**

Thenberg & Kinde Fondkommission AB är emissionsinstitut och Ramberg Advokater AB har varit juridiska rådgivare till Bolaget i samband med denna emission. Ingen av dessa har ekonomiska intressen i Bolaget.

### **Handlingar tillgängliga för granskning**

Kopior av följande dokument kan under hela registreringsdokumentets giltighetstid på begäran granskas på Gexcos huvudkontor på Holländargatan 22 i Stockholm, Sverige, på ordinarie kontorstid under vardagar.

1. Bolagsordning för Gexco
2. Alla rapporter, brev och andra handlingar, värderingar eller utlåtanden som utfärdats av sakkunnig på emittentens begäran och som till någon del ingår i eller hänvisas till i detta prospekt
3. Delårsrapport för de nio månader som avslutades den 30 september 2009
4. Reviderade årsredovisningar för åren 2006, 2007 och 2008 för Gexco
5. Reviderade årsredovisningar för åren 2006, 2007 och 2008 för samtliga dotterbolag till Gexco
6. Detta prospekt
7. Finansinspektionens beslut avseende prospektet på svenska.

Dokument 1, 3, 4 samt 6 finns även tillgängliga i elektronisk form på Gexcos hemsida, [www.gexco.se](http://www.gexco.se).

### **Revisorernas granskning**

Den historiska finansiella informationen för 2006, 2007 och 2008 har granskats av Bolagets revisorer utan anmärkning eller avvikelser från standardutformningen av en revisionsberättelse. Bolagets rapport för perioden januari – september 2009 har översiktligt granskats av revisorerna och granskningsrapporten är upprättad med följande avvikelse:

*”Delårsrapporten är upprättad baserad på antagandet om fortsatt drift. Koncernens förmåga till fortsatt drift är beroende av att extern finansiering kan erhållas.”*

# Skattefrågor i Sverige

Nedanstående sammanfattning av vissa svenska skatteregler är baserad på nu gällande lagstiftning. Sammanfattningen är endast avsedd som allmän information för innehavare av aktier och teckningsrätter som är obegränsat skattskyldiga i Sverige om inte annat anges. Redogörelsen avser inte situationer där värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet eller innehas av handelsbolag. Sammanfattningen omfattar inte aktier som innehas direkt eller indirekt av personer som själva eller genom närstående har varit verksamma i Bolaget på sådant sätt att de särskilda reglerna för fåmansföretag kan vara tillämpliga. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild innehavare av värdepapper beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare och innehavare av teckningsrätter bör därför rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som erbjudandet kan medföra för dennes del inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

## Nyemissionen

### BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIER

#### *Fysiska personer*

Fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas för utdelning och kapitalvinst som inkomst av kapital med 30 procent skatt. Vid beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust skall omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Betalda tecknade aktier ("BTA") anses därvid inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna i Gexco förrän beslutet om nyemissionen registrerats av Bolagsverket. För marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Aktierna i Gexco handlas på Nordic Growth Market (NGM) och klassificeras därmed ur skatterättslig synpunkt som marknadsnoterade.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier är fullt avdragsgill mot kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier samt mot kapitalvinster som uppkommer samma år på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Överskjutande kapitalförlust är avdragsgill med 70 procent mot annan inkomst av kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion, det vill säga avdrag på skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Skattereduktion

medges med 30 procent av underskottet upp till 100 000 kronor och däröver med 21 procent. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

#### *Förmögenhetsbeskattning*

Aktier i Gexco är för närvarande befriade från förmögenhetsbeskattning.

#### *Juridiska personer*

Juridiska personer (utom svenska dödsbon) beskattas för utdelning och kapitalvinst i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent skatt. Vid beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust skall omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Betalda tecknade aktier ("BTA") anses därvid inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna i Gexco förrän beslutet om nyemissionen registrerats av Bolagsverket. För marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Aktierna i Gexco handlas på Nordic Growth Market (NGM) och klassificeras därmed ur skatterättslig synpunkt som marknadsnoterade.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får dras av bara mot kapitalvinst på aktier och andra delägarätter. Om en del av en sådan förlust inte kan dras av får den dras av mot en annan juridisk persons kapitalvinster på delägarätter under förutsättning att var och en av de juridiska personerna med avdragsrätt kan lämna koncernbidrag till den andra juridiska personen samt att båda företagen begär det vid samma års taxering. Om en kapitalförlust på grund av begränsningarna ovan inte har kunnat dras av ett visst beskattningsår får avdraget sparas och dras av mot kapitalvinster på marknadsnoterade aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Utdelning och kapitalvinst på marknadsnoterade aktier är skattefri under förutsättning att aktien varit näringsbetingad under minst ett år hos innehavaren. Dessutom krävs att aktieinnehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna eller innehavet betingas av rörelse. Kapitalförlust på aktier av denna karaktär (så kallade näringsbetingade andelar) är inte avdragsgill. Om aktier av samma slag och sort anskaffas vid olika tidpunkter anses en senare anskaffad aktie ha avyttrats före en tidigare anskaffad. Om innehavet omfattar både aktier som inte uppfyller kravet på innehavstid och aktier som uppfyller detta krav anses aktierna inte vara av samma slag och sort vid beräkning av omkostnadsbeloppet enligt genomsnittsmetoden.

Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, till exempel investeringsfonder och investmentföretag.

#### **UTNYTTJANDE AV ERHÅLLEN TECKNINGSRÄTT**

Om aktieägare i Gexco utnyttjar erhållna teckningsrätter för teckning av aktie utlöses ingen beskattning. Anskaffningskostnaden för aktien utgörs av emissionspriset.

#### **AVYTTRING AV ERHÅLLEN TECKNINGSRÄTT**

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan avyttra sina teckningsrätter. Skattepliktig kapitalvinst skall då beräknas, där varje teckningsrätt anses anskaffad för noll (o) kronor. Schablonmetoden får inte användas i detta fall. Hela försäljningsintäkten efter avdrag för omkostnader för avyttringen skall således tas upp till beskattning. Anskaffningsutgiften för den ursprungliga aktien påverkas inte.

#### **HANTERING AV INKÖPT TECKNINGSRÄTT**

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter utgör vederlaget anskaffningsutgift för dessa. Vid avyttring av teckningsrätter kommer innehavarens anskaffningsvärde för samtliga teckningsrätter av samma slag och sort att sammanläggas och beräknas enligt genomsnittsmetoden. Alternativt kan schablonmetoden användas vid avyttring av köpta eller på liknande sätt förvärvade marknadsnoterade teckningsrätter. Vid utnyttjande av teckningsrätter för teckning av nyemitterade aktier sker ingen beskattning. Köpeskillingen för teckningsrätterna medräknas vid beräkning av anskaffningsutgiften för de nyemitterade aktierna.

#### **UTDELNING**

Utdelning på aktier är i allmänhet skattepliktig och skatten innehålls normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

# Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2009

*Gexco har som affärsidé att utveckla och utvinna metallfyndigheter i Skandinavien. Verksamheten bedrivs med långt tagna hänsyn till människor och miljö. Gexco har som mål är att inom 3 år ha öppnat minst en gruva i Nord-Norge.*

## **Delårsrapport januari – september 2009 för Gexco (NGM:GXCO)**

Gexco lägger allt fokus på att säkra finansieringen av en fortsatt utveckling av guldutvinningsgruvarna i Bindal.

Extra bolagsstämma kommer att hållas den 10 november där styrelsen ber om bemyndigande att utge upp till 8 953 995 nya aktier att tecknas med företräde och upp till 8 953 995 nya aktier att tecknas utan företräde för befintliga aktieägare.

Gexcos mål är att färdigställa ansökan om miljötillstånd och koncession och att förbereda en driftstart våren 2010. För 2010 är målsättningen att starta guldproduktion i provdriftsskala och efter att miljötillstånd och koncession har beviljats övergå i reguljär produktion med det befintliga anrikningsverket. Verket bör med små investeringar kunna byggas ut till en kapacitet på över 8 ton per timme.

Gexco fortsätter arbetet med att lösa finansieringsfrågan och arbetar främst mot investerare och mot olika norska statliga former av villkorsslån och bidrag. Den positiva utvecklingen av guldpriset ökar möjligheterna till finansiering.

Gexcos huvudägare har givit bolaget en låneram på 2 miljarder SEK. Av detta var 1,8 miljarder SEK utnyttjade på balansdagen. Som säkerhet har bolaget pantförskrivit utrustningen och utmälen i Kolsvik.

- Använda medel under januari - september 2009 uppgår till 7 662 kSEK.
- För perioden januari - september 2009 var koncernens nettoomsättning 307 kSEK, resultat före skatt -10 720 kSEK och resultatet per aktie -1,20 SEK. Under kvartal 3 har redovisningsprincipen för intäkter från försäljning av inventarier ändrats. Detta medför att den bokförda omsättningen har minskat med 1 023 kSEK och att de externa kostnaderna har minskat med motsvarande belopp.
- Likvida medel uppgår per 2009-09-30 till 304 (12 690) kSEK.
- Under januari – september har aktiviteterna dragits ner till ett minimum.

- Gexco har tagit fram en affärsplan för provdrift och reguljär drift i Bindal.

## **RESULTATET FÖR KONCERNEN**

Resultatet för koncernen under januari - september 2009 uppgår före skatt till -10 720 (-15 717) kSEK, varav Gexco Norge AS -10 197 (-10 773) kSEK. Resultatet i koncernen är belastat med planerliga avskrivningar på utrustningen i Gexco Norge AS med 3 246 (3 595) kSEK.

## **RESULTAT FÖR MODERBOLAGET**

Resultatet för moderbolaget under januari - september 2009 uppgår före skatt till 2 035 (-5 294) kSEK. Moderbolagets positiva resultat under perioden beror på valutakursomräkning och ränteberegning på koncerninterna fordringar.

## **VERKSAMHETEN**

Gexco har som affärsidé att utveckla och utvinna metallfyndigheter i Skandinavien. Verksamheten bedrivs med långt tagna hänsyn till människor och miljö. Gexco äger via dotterföretaget Gexco Norge AS mineralfyndigheter innehållande guld och basmetaller i Nord-Norge. Totalt består Gexcos projektportfölj av 130 identifierade målområden. Omfattningen av verksamheten påverkas av utvecklingen på den finansiella marknaden.

I Bindal har det genomförts prospektering och provdrift med syfte att verifiera drivvärdigheten av fyndigheten i Kolsvik. I Mo i Rana och kringliggande områden har det genomförts omfattande geologiska undersökningar i syfte att komplettera de befintliga mineralresurserna i Mofjellet med en eller flera satellitfyndigheter.

Gexco har huvudkontor i Stockholm.

## **AKTIVITETERNA HAR DRAGITS NER**

Kontoret och bemanningen i Mo i Rana har under första kvartalet 2009 avvecklats, detta medför en kraftig kostnadsbesparing. Borrkärnor och annan viktig information har lagrats och finns tillgängliga.

Kontoret i Stockholm flyttades den 1 september till mindre lokaler på Holländargatan.

Samtliga nyckeltillgångar i form inmutningar och utmål (undersöknings- och bearbetningstillstånd) är intakta även om antalet mutningar har minskats från årsskiftet 2008/2009.

## **AFFÄRSPLAN FÖR PROVDRIFT OCH REGULJÄR DRIFT I BINDAL**

Gexco har tagit fram en omfattande affärsplan där Gexco fokuserar på guldfyndigheterna i Bindal.

Gexco har en processanläggning i pilotskala på plats i Bindal. Tidigare provdrift har producerat säljbart guldkoncentrat och guldhalt i malmen som kördes i anläggningen var i genomsnitt 5,6 gram guld per ton.

Investeringsbehovet för uppgradering av den befintliga processanläggningen och utveckling av malmbasen under 2010 och 2011 understiger 25 miljoner kronor.

För att finansiera investeringen kan Gexco komma att genomföra emissioner på ca 15 MSEK till institutionella placerare och nuvarande aktieägare. Gexco har ansökt investeringslån och bidrag på 10 MSEK från norska statliga organ för stöd till industri och investeringar.

Gexcos princip är oförändrad; ”drill for structure - drift for grade”. Affärsplanen visar att även en drift i mindre skala ger betydande överskott.

Erfarenheterna från drift i mindre skala kommer att ge ett utmärkt beslutsunderlag för en ökning av produktionen och investering i processanläggning i full skala. Tidiga intäkter gör att det blir möjligt att finansiera en fortsatt utveckling av malmbasen och en investering i ökad produktion till större del av egen kraft.

#### **AKTIEN HANDLAS UTAN LIKVIDITETSGARANTI**

Gexco har sagt upp avtalet om likviditetsgaranti som medför att Gexco-aktien från den 1 april 2009 handlas utan likviditetsgaranti.

#### **FINANSIELL STÄLLNING**

Koncernen hade på balansdagen en likviditet på 304 KSEK. Soliditeten uppgick till 92,6 %.

Koncernens egna kapital uppgick till 42 016 KSEK, vilket motsvarade 4,70 SEK per aktie.

#### **ÖVRIGA PROJEKT I GEXCO**

Utöver innehaven i Nord-Norge äger Gexco på balansdagen bearbetningstillstånd (utgång) avseende Harnäsgruvan i Värmland. Gexco har genomfört en genomgång av status och tidigare dokumentation i och kring Harnäs. Mot bakgrund av rådande guldpriser pågår en utvärdering av möjligheterna att i samarbete med andra utveckla fyndigheten i Harnäs.

#### **ANSTÄLLDA**

Under jan – mars hade Gexco 4 personer anställda eller inhyrda på konsultbasis och därefter 1 person.

Sedan januari 2009 är Jon Fangel engagerad som VD på konsultbasis med kort uppsägningstid. Konsultuppdraget är minst på halvtid och har i praktiken varit på heltid under perioden.

#### **PERSONALKOSTNADER**

Under kvartal 3 har kostnader för VD i Gexco AB och kostnader för ställföreträdande chef för Gexco AS i Norge, flyttats från externa kostnader till personalkostnader. Jon Fangel har genom bolag fakturerat 782 kSEK under perioden jan – sep och Lars E Loe har som ställföreträdande chef i Norge genom bolag fakturerat kSEK 402 under perioden.

#### **INVESTERINGAR**

Under januari - september 2009 har Gexco inte gjort några investeringar.

#### **STYRELSENS ARBETE**

Gexcos styrelse består av fyra ledamöter, valda av bolagsstämman. Styrelsen har under januari – september 2009 haft 6 styrelsemöten. Därutöver har styrelsen haft löpande kontakt om bolagets verksamhet och utveckling.

#### **KOMMANDE FINANSIELL INFORMATION**

Gexco kommer att ge ekonomisk information vid följande tillfällen:

- Rapport för januari – december 2009 den 18 februari 2010
- Företagets pressreleaser distribueras via NGM och finns tillgängliga på [www.gexco.se](http://www.gexco.se).

#### **EXTRA BOLAGSSTÄMMA DEN 10 NOVEMBER 2009**

Aktieägarna i Gexco kallas till en extra bolagsstämma den 10 november 2009 kl. 15.00 på Elite Palace Hotel i Stockholm. De viktigaste punkterna på dagordningen är:

- Information från bolaget med anledning av frågor om verksamheten ställda av en större grupp av aktieägare.
- Val av styrelseledamot.
- Beslut om att ge styrelsen bemyndigande att inom tiden fram till nästa ordinarie årsstämma att utge upp till 8 953 995 nya aktier att tecknas med företräde för befintliga aktieägare.
- Beslut om att ge styrelsen bemyndigande att inom tiden fram till nästa ordinarie årsstämma att utge upp till 8 953 995 nya aktier att tecknas utan företräde för befintliga aktieägare.

#### **RISIKFAKTORER**

De risker och osäkerhetsfaktorer som gäller för Gexco finns beskrivna i årsredovisningen 2008 för Gexco. Årsredovisningen finns tillgänglig på [www.gexco.se](http://www.gexco.se).

Inga väsentliga förändringar har inträffat som föranleder ändring av dessa beskrivningar. Läsaren bör dock beakta avsnitten om finansiella risker och omvärldsrisker mot bakgrund av den rådande finansiella oron.

## GOING CONCERN

Denna delårsrapport har upprättats under förutsättning av att Gexco är en "going concern". Med "going concern" menas att Gexco har möjlighet att fortsättningsvis fungera som en affärsdrivande verksamhet och kunna betala sina skulder som en del av den normala verksamheten.

För det fall att Gexco inte inom en närstående framtid förbättrar sin finansiella ställning genom nyemission eller annan form av finansiering finns det risk att Gexco inte längre kan betraktas som en "going concern". I ett bolag som inte är "going concern" skall värdet av tillgångar och skulder tas upp till faktiska marknadsvärden. Dessa kan skilja sig avsevärt från de bokförda värdena för en "going concern".

## ÖVRIG INFORMATION

### BÖRSNOTERING PÅ NGM EQUITY

Gexco är noterad på NGM Equity. Gexcos tickerkod är GXCO, ISIN-nummer för Gexco-aktien är SE0001057910. En börspost uppgår till 1000 aktier.

### AKTIEDATA

Gexcoaktien betalades den 30 september 2009 till 0,97 SEK. Detta ger ett börsvärde i Gexco på 8,7 MSEK. Aktiekapitalet uppgick till 17 907 991 SEK. Antalet aktier registrerade av Bolagsverket är 8 953 995 aktier.

### NYCKELTAL PER DEN 30 SEPTEMBER 2009

Resultat per aktie: -1,20 SEK

Eget kapital per aktie 4,70 SEK

Soliditet: 92,6%

Kassalikviditet: 26,3%

### REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, årsredovisningslagen samt lagen om värdepappersmarknaden. För moderbolaget har delårsrapporten upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2.2 Redovisning för juridiska personer. Moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper för rapporten är oförändrade jämfört med senast avgiven årsredovisning med den förändringen att koncernen tillämpar ny uppställningsform över resultatet i enlighet med förändringar av IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Införande av IFRS 8 Rörelsesegment har inte föranlett någon förändring i koncernens segmentsindelning.

Valutakursen NOK/SEK har för sammanställningen av bolagets räkenskaper beräknats med följande värden:

Balansdagens kurs 30/9 2009: 1,2108 . Snittkurs 9 månader (januari-september 2009): 1,201

Moderbolagets redovisning har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2.2. Redovisning för juridiska personer.

## Styrelsens försäkran

Det är Gexcos styrelses uppfattning att ovanstående delårsrapport för perioden januari – september 2009 ger en rättvisande översikt av Gexco och dess dotterföretags verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som Gexco och dess dotterföretag står inför.

Stockholm den 22 Oktober 2009

## Gexco AB

Björn Wolrath  
Styrelseordförande

Joakim Gip  
Ledamot

Elisabet Palm Werner  
Ledamot

Jon Fangel  
VD och Ledamot

Denna rapport har varit föremål för revisorernas granskning.

Frågor om denna delårsrapport kan ställas till VD Jon Fangel på telefon 0735 31 00 35.

Informationen är sådan som Gexco ska offentliggöra enligt lagen om börs- och clearingverksamhet och/eller lagen om handel med finansiella instrument.

Informationen lämnas för offentliggörande den 22 oktober 2009 klockan 13.00.

## Koncernens rapport över totalresultat

kSEK	2009 jan-sep	2009 jul-sep	2008 jan-sep	2008 jul-sep	2008 jan-dec
Nettoomsättning	307	-876	1 260	422	3 342
Övriga intäkter	-	-	-	-	-
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Prospekteringskostnader	-3 322	-945	-	-	-3 748
Handelsvaror/förändring varulager	-	-	46	46	147
Övriga externa kostnader	-2 689	1 470	-7 636	-2 328	-9 233
Personalkostnader	-1 652	-1 177	-5 925	-3 152	-9 350
Av- och nedskrivningar	-3 260	-966	-3 812	-1 263	-113 403
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-10 616</b>	<b>-2 494</b>	<b>-16 067</b>	<b>-6 275</b>	<b>-132 245</b>
Finansiella kostnader	-104	-94	-25	-12	-38
Finansiella intäkter	-	-	375	169	466
Finansiella poster netto	-104	-94	350	157	428
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-10 720</b>	<b>-2 588</b>	<b>-15 717</b>	<b>-6 118</b>	<b>-131 817</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-10 720</b>	<b>-2 588</b>	<b>-15 717</b>	<b>-6 118</b>	<b>-131 817</b>

## Övrigt totalresultat

Valutakursdifferenser	3 963	-129	-670	-425	-3 834
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>6 757</b>	<b>-2 717</b>	<b>-16 387</b>	<b>-6 543</b>	<b>-135 651</b>

## Totalresultat hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	6 757	-2 717	-16 387	-6 543	-135 651
Periodens resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-1,20	-0,29	-1,75	-0,68	-14,72

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNINGAR

kSEK	2009 jan-sep	2009 jul-sep	2008 jan-sep	2008 jul-sep	2008 jan-dec
Nettoomsättning	137	137	-	-	-
Övriga intäkter	-	-	-	-	-
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-1 443	145	-4 040	-1 967	-5 011
Personalkostnader	-782	-782	-1 217	-433	-1 545
Av- och nedskrivningar	-14	-3	-24	-8	-33
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 102</b>	<b>-503</b>	<b>-5 281</b>	<b>-2 408</b>	<b>-6 589</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>					
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-	-	-94 400
Finansiella kostnader	-7	-5	-353	-351	-3 523
Finansiella intäkter	4 144	1 645	340	169	1 472
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2 035</b>	<b>1 137</b>	<b>-5 294</b>	<b>-2 590</b>	<b>-103 040</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>2 035</b>	<b>1 137</b>	<b>-5 294</b>	<b>-2 590</b>	<b>-103 040</b>

## BALANSRÄKNINGAR

	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	09-09-30	08-09-30	08-12-31	09-09-30	08-09-30	08-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>						
Immateriella anläggningstillgångar	41 432	149 368	38 069	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	2 357	8 326	6 620	355	444	437
Finansiella anläggningstillgångar	260	256	260	33 031	48 418	28 288
Aktier i dotterbolag	-	-	-	77 135	148 252	77 135
Varulager	516	479	546	-	-	-
Övriga omsättningstillgångar	505	1 781	1 948	3 292	862	2 112
Kassa & Bank	304	12 690	4 928	89	12 020	3 870
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>45 374</b>	<b>172 900</b>	<b>52 371</b>	<b>113 903</b>	<b>209 996</b>	<b>111 842</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>						
Eget kapital	42 016	168 233	48 773	112 923	208 829	110 888
Långfristiga skulder	250	250	250	250	250	250
Kortfristiga skulder	3 108	4 417	3 348	730	917	704
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>45 374</b>	<b>172 900</b>	<b>52 371</b>	<b>113 903</b>	<b>209 996</b>	<b>111 842</b>

## FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

TKr	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	2009 jan-sep	2008 jan-sep	2008 jan-dec	2009 jan-sep	2008 jan-sep	2008 jan-dec
<b>Förändring i eget kapital</b>						
Eget kapital vid periodens ingång	48 773	184 620	184 620	110 888	214 123	214 123
Nyemission	-	-	-	-	-	-
Nyemissionskostnader	-	-	-196	-	-	-195
Periodens resultat	-	-	-	2 035	-5 294	-103 040
Summa totalresultat för perioden	-6 757	-16 387	-135 651	-	-	-
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>42 016</b>	<b>168 233</b>	<b>48 773</b>	<b>112 923</b>	<b>208 829</b>	<b>110 888</b>



## KASSAFLÖDESANALYS

kSEK	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	2009 jan-sep	2008 jan-sep	2008 jan-dec	2009 jan-sep	2008 jan-sep	2008 jan-dec
Periodens resultat	-10 720	-15 717	-131 817	2 035	- 5 294	-103 040
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet:						
	3 697	3 784	113 127	-2 546	23	94 433
<b>Kassaflöde från den löpande verksam- heten före förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>-7 023</b>	<b>-11 933</b>	<b>-18 690</b>	<b>-511</b>	<b>-5 271</b>	<b>-8 607</b>
Förändring av rörelsefordringar	1 444	6 405	7 954	-1 181	68	-1 181
Förändring av rörelseskulder	-241	-7 292	-9 909	26	160	-53
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-5 820</b>	<b>-12 820</b>	<b>-20 645</b>	<b>-1 666</b>	<b>-5 043</b>	<b>-9 841</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 094	-17 136	-17 167	-2 115	-13	-27 569
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-338	-196	-	-24 400	-196
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-4 726</b>	<b>-30 294</b>	<b>-38 008</b>	<b>-3 781</b>	<b>-29 456</b>	<b>-37 606</b>
Likvida medel vid periodens ingång	4 928	43 032	43 032	3 870	41 476	41 476
Valutakursdifferens i likvida medel	102	-48	-96	-	-	-
Likvida medel vid periodens slut	304	12 690	4 928	89	12 020	3 870

### NYCKELTAL (KONCERNEN)

2009-09-30

Räntabilitet på genomsnittligt totalt kapital	neg
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital	neg
Soliditet (%)	92,6 %
Räntetäckningsgrad	neg
Resultat per aktie	-1,20 SEK
Eget kapital per aktie	4,70 SEK
Kassalikviditet (%)	26,3%
Antal aktier	8 953 995
Vägt genomsnitt antal aktier	8 953 995

### Nyckeltalsdefinitioner

**Räntabilitet på totalt kapital:** Resultat efter finansiella poster och finansiella kostnader i procent av genomsnittligt totalt kapital.

**Räntabilitet på eget kapital:** Resultat efter finansiella poster och finansiella kostnader i procent av genomsnittligt eget kapital.

**Soliditet:** Eget kapital i procent av balansomslutning.

**Räntetäckningsgrad:** Resultat efter finansiella poster plus räntekostnader dividerat med räntekostnader.

**Resultat per aktie:** Resultat efter skatt i förhållande till vägt genomsnitt antal aktier.

**Eget kapital per aktie:** Eget kapital i relation till antal aktier på balansdagen.

**Kassalikviditet:** Omsättningstillgångar exklusive lager i förhållande till kortfristiga skulder.

## Granskningsrapport

TILL STYRELSEN I GEXCO AB (PUBL) ORG NR 556224-1892

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Gexco AB (publ) för perioden 1 januari till 30 september 2009. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts.

Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

*Delårsrapporten är upprättad baserad på antagandet om fortsatt drift. Koncernens förmåga till fortsatt drift är beroende av att extern finansiering kan erhållas.*

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 22 oktober 2009

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson  
Auktoriserad revisor

# Räkenskaper 2008, 2007 och 2006

Informationen och räkenskaperna nedan har återgivits ur årsredovisningen för 2008. För jämförande siffror för 2006 och 2007 hänvisas till årsredovisningarna för 2006 och 2007 som införlivas i detta dokument genom hänvisning. Årsredovisningarna har tidigare inlämnats och registrerats hos Finansinspektionen. Årsredovisningarna för 2007 och 2006 finns tillgängliga på [www.gexco.se](http://www.gexco.se). Alla belopp redovisas, om inte annat anges, i SEK.

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### Verksamheten

Gexco har som affärsidé att utveckla och utvinna metallfyndigheter i Skandinavien. Verksamheten bedrivs med långt tagna hänsyn till människa och miljö. Gexco äger via dotterföretaget Gexco Norge AS mineralfyndigheter innehållande guld och basmetaller i Nord-Norge. Totalt består Gexcoss projektportfölj av 130 identifierade målområden. Omfattningen av verksamheten påverkas av utvecklingen på den finansiella marknaden.

I Bindal har det genomförts prospektering och provdrift med syfte att verifiera drivvärdigheten av fyndigheten i Kolsvik.

I Mo i Rana och kringliggande områden har det genomförts omfattande geologiska undersökningar i syfte att komplettera de befintliga mineralresurserna i Mofjellet med en eller flera satellitfyndigheter.

Gexco har huvudkontor i Stockholm och bas för den operativa verksamheten med geologiska undersökningar i Mo i Rana.

### Viktiga händelser under räkenskapsåret

#### GODA RESULTAT FRÅN PROSPEKTERINGEN UNDER 2008

I Bindal har kärnborrningar bekräftat fyra guldmineraliserade huvudzoner i Bindal med en vertikal utsträckning på över 200 meter. Zonerna har en utsträckning i längdriktningen på över 300 meter för Oppgangen, över 300 meter för Klondike, 50 meter för Sigma och över 100 meter för Val d'Or. Ingen av zonerna är avgränsade i längdriktningen eller mot djupet.

I Mo i Rana har det i samarbete med NGU (Norges Geologiska Undersökningar) genomförts ett projekt om malmpotentialen i Mo i Rana.

I Mo i Rana har kärnborrningen i Hellerfjellet visat en skärning med intressanta halter och en utsträckning mot djupet på cirka 250 meter. Även ytprovtagning i Hellerfjellet bekräftar mineraliseringen. Geofysiska mätningar indikerar en mineralisering med en längd på cirka två kilometer.

Nära Narvik har ytprovtagning i Rombak-vinduet visat lovande guldhalter. Bästa ytprov gav 3,9 gram per ton (ppm) i ett prov på

11,2 kg och 1,97 gram per ton i prov på 5,43 kg. Enligt geologer på NGU kan man anta att strukturen har en betydande utsträckning.

### Bearbetningstillstånd i Bindal

Den norska Bergmästaren har beviljat bearbetningstillstånd (utmål) för guldfyndigheterna i Kolsvik i Bindal Kommun. I enlighet med norsk lag är utmålet en av förutsättningar för att kunna starta gruvdrift. För att utmål skal beviljas krävs att man kan dokumentera att en fyndighet kan antas att vara drivvärdig, eller inom rimlig tid kommer att bli drivvärdig. Gexco fortsätter arbetet med ansökan om koncession och miljöstillstånd som tillsammans med utmål krävs för reguljär gruvdrift i större skala.

### NGM ÅTERFÅR SITT TILLSTÅND

I och med att NGM, efter ägarbyte av börsverksamheten, har återfått sitt tillstånd att bedriva börs kommer Gexco att fortsatt vara listad på NGM Equity.

### NEDSKRIVNING AV TILLGÅNGARNA I MO I RANA

Mineraltillgångarna innehållande zink, bly och koppar i och kring Mo i Rana drabbas hårt av fallande priser på basmetaller. När tillgångarna förvärvades var värdet på exempelvis zink ca 4 000 USD per ton och i dag handlas zink kring 1 300 USD per ton. En grov lönsamhetskalkyl visar att det är svårt att få lönsamhet på tillgångarna i Mo i Rana vid zinkpriser under 2 000 USD per ton.

Vid utgången av kvartal 3 2008 var de bokförda värdena för Gexcoss immateriella tillgångar drygt 148 MSEK. Av dessa avsåg ca 108 MSEK tillgångarna i Mo i Rana och speglar de faktiska kostnaderna som Gexco har investerat i prospektering och den betalning i aktier som skedde vid förvärvet av tillgångarna under 2007. Gexco väljer att per balansdagen helt skriva ned värdet av tillgångarna i Mo i Rana.

Nedskrivningen av tillgångarna speglar Gexcoss nuvarande plan för utvecklingen av tillgångarna men behöver inte spegla ett marknadsvärde på tillgångarna i Mo i Rana. Marknadsvärdet på tillgångarna kan ändras drastiskt om metallpriserna stiger i framtiden.

### FINANSIELL STÄLLNING

Koncernen hade på balansdagen en likviditet på 4 928 kSEK. Soliditeten uppgick till 93,1 %.

Koncernens egna kapital uppgick till 48 773 kSEK, vilket motsvarade 5,45 SEK per aktie.

Under januari och februari 2009 har Gexcos löpande kostnader reducerats kraftigt som medför att Gexcos verksamhet kan drivas vidare, men på en kraftigt minskad aktivitetsnivå. Ledningen arbetar med och bedömer det som möjligt att hitta ytterligare finansiering under våren 2009.

#### RESULTATET FÖR KONCERNEN

Resultatet för koncernen under januari - december 2008 uppgår före skatt till -131 817 (-23 901) kSEK, varav Gexco Norge AS -33 686 (-18 099) kSEK. Resultatet i koncernen är belastat med planenliga avskrivningar på utrustningen i Gexco Norge AS med 5 055 (3 663) kSEK och med nedskrivningar av mineraltillgångarna i Mo i Rana med 108 316 (0) kSEK. Nedskrivningarna skall ses mot bakgrund av det kraftiga prisfallet på basmetaller under 2008.

#### RESULTAT FÖR MODERBOLAGET

Resultatet för moderbolaget under januari - december uppgår före skatt till -103 040 (-5 081) kSEK. Resultatet är belastat med extraordinära nedskrivningar av värdet på aktier i dotterföretaget Gexco Norge AS med 94 400 kSEK.

#### ÖVRIGA PROJEKT I GEXCO

Utöver innehaven i Bindal Gruver och Momin äger Gexco per balansdagen bearbetningstillstånd (utmål) avseende Harnäsgruvan i Värmland. Mot bakgrund av höga rådande guldpriser pågår en utvärdering av möjligheterna att i samarbete med andra utveckla fyndigheten i Harnäs.

#### INVESTERINGAR

Under januari - december 2008 har Gexco investerat 8 943 kSEK i prospektering och 336 kSEK i utrustning i för att utveckla fyndigheterna i Bindal. För Mo i Rana har tidigare aktiverade kostnader för prospektering under januari - september 7 887 kSEK, nu skrivits ned och inga aktiveringar har gjorts av kostnader under oktober - december. Dessa prospekteringskostnader på 3 748 kSEK har kostnadsförts.

#### MILJÖPÅVERKAN

Miljöpåverkan från gruvverksamhet sker genom utsläpp i luft, i vatten och genom förorening av mark. Gruvverksamhet medför vanligen stora fysiska ingrepp i naturen. Mängden restprodukter är betydande och innehåller ofta metaller. Gruvverksamhet förbrukar även stora mängder energi.

Utsläpp i luft sker främst som avgaser från dieseldrivna fordon, dieseldrivna elaggregat och annan utrustning. Utsläpp i vatten kan vara i form av restkemikalier från våtanrikning, läckage av vatten från gruvgångar som innehåller rester av sprängämnen, sot, stoft och spillolja. Förorening av mark kan vara i form av spillolja och stoft innehållande metaller.

Långsiktig miljöpåverkan från gruvverksamhet uppstår i huvudsak på grund av sulfidoxidation i anrikningssand och upplag av gråberg. Sulfidoxidationen kan ge upphov till surt och metallhaltigt lakvatten.

#### MILJÖPOLICY

Gexco har en miljöpolicy som syftar till att minimera påverkan på luft, vatten och mark. Detta ska ske genom att:

- Utbilda och engagera alla anställda och anlidade underentreprenörer i Gexcos miljöarbete
- Minimera användandet av energi och vatten
- Använda teknologi som minskar användandet av kemikalier och råvaror
- Mäta och kontrollera påverkan på drabbade områden
- Minska bullret från verksamheten genom att förlägga bullerkällor under jord
- Följa lagar och förordningar
- Sträva efter ständiga förbättringar

#### ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda under perioden var 19 personer på heltid. Antalet anställda har kraftigt minskats under januari och februari 2009.

#### STYRELSENS ARBETE

Gexcos styrelse består av fyra ledamöter, valda av bolagsstämman. Styrelsen har under helåret 2008 haft sju styrelsemöten. Därutöver har styrelsen haft löpande kontakt om bolagets verksamhet och utveckling.

#### Viktiga händelser som rapporterats efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser har rapporterats efter räkenskapsårets utgång.

#### Framtida utveckling

Gexcos mål är att genomföra en större provdrift i guldfyndigheten i Bindal på 10 000 ton under 2009. En provdrift under 2009 förutsätter att finansieringen är löst. För 2010 är målsättningen att fortsätta guldproduktion i provdriftsskala och efter att miljöstillstånd och koncession har beviljats övergå i reguljär produktion med det befintliga anrikningsverket. Verket bör med små investeringar kunna byggas ut till en kapacitet på över 8 ton per timme.

Gexco bedömer att det finns goda förutsättningar att lösa finansieringsfrågan under våren 2009 och arbetar främst mot norska investerare och mot olika norska statliga former av villkorslån och bidrag. Den positiva utvecklingen av guldpriset ökar möjligheterna till finansiering. Gexcos huvudägare har givit bolaget en låneram på 2 miljoner SEK för att säkra finansieringsbehovet på kort sikt.

## ÅRSSTÄMMA

Ordinarie Årsstämma planeras till den 24 april 2009 kl. 13.00 på Wennergren Center, Sveavägen 166 i Stockholm.

## INFORMATIONSPOLICY

Gexco kommer att ge ekonomisk information vid följande tillfällen:

- Bokslutskommuniké för 2008 presenterades den 19 februari 2009.
- Delårsrapport för jan – mars 2009 presenteras den 14 maj 2009..
- Halvårsrapport för jan – juni 2009 presenteras den 25 augusti 2009.
- Delårsrapport för jan - sept 2009 presenteras den 22 oktober 2009.
- Bokslutskommuniké för 2009 presenteras den 18 februari 2010.

Företagets pressreleaser distribueras via NGM och finns tillgängliga på [www.gexco.se](http://www.gexco.se).

## Ekonomisk översikt

<b>Koncernen</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Resultat per aktie, kr	-14,72	-3,54	-2,68
Eget kapital per aktie, kr	5,45	20,62	10,22
Soliditet, %	93	93	91
Kassalikviditet, %	205	393	617

<b>Moderbolag</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Soliditet, %	99	99	97

Omräkning av resultat per aktie har gjorts för 2007 och 2006 p.g.a. att en sammanläggning av aktier, 1:100 innebärande att ett hundra gamla aktier sammanläggs till en ny aktie, har genomförts under hösten 2008.

### Förslag till disposition av moderbolagets resultat

Balanserat resultat	-11 076 541
Överkursfond	190 947 192
Årets resultat	-103 040 165
	76 830 486

Styrelsen föreslår att överkursfonden, det balanserade resultatet och årets resultat, 76 830 486 kronor, balanseras i ny räkning.

# Gexco AB, finansiella rapporter

## Resultaträkning

SEK	Not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		1/1/2008 12/31/2008	1/1/2007 12/31/2007	1/1/2008 12/31/2008	1/1/2007 12/31/2007
Nettoomsättning	3	3 341 810	125 385	-	-
Övriga rörelseintäkter		-	-	-	-
		<b>3 341 810</b>	<b>125 385</b>	-	-
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Prospekteringskostnader		-3 747 931	-	-	-
Övriga externa kostnader	4	-9 085 340	-8 128 204	-5 010 552	-4 857 790
Personalkostnader	2	-9 349 564	-13 006 264	-1 545 554	-1 585 831
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6, 12	-113 403 642	-3 657 371	-32 697	-22 582
Summa rörelsekostnader		-135 586 477	-24 791 839	-6 588 803	-6 466 203
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-132 244 667</b>	<b>-24 666 454</b>	<b>-6 588 803</b>	<b>-6 466 203</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	5	-	-	-94 400 000	-
Finansiella intäkter	7	466 054	829 630	1 472 008	1 388 317
Finansiella kostnader	8	-38 122	-64 397	-3 523 370	-3 197
Summa finansiella poster		427 932	765 233	-96 451 362	1 385 120
Inkomstskatt	9	-	-	-	-
<b>Årets resultat hänförligt till moderföretagets ägare</b>		<b>-131 816 735</b>	<b>-23 901 221</b>	<b>-103 040 165</b>	<b>-5 081 083</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning	22	-14,72	-3,54	-0,05	

## BALANSRÄKNING

	Not	KONCERNERN		MODERBOLAGET	
		08-12-31	07-12-31	08-12-31	07-12-31
Tillgångar					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
<b>Immateriella tillgångar</b>					
Balanserade utvecklingsutgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar	10	38 068 816	132 784 486	-	-
		38 068 816	132 784 486	-	-
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>					
Biologiska tillgångar	11	333 067	333 067	333 067	333 067
Maskiner och inventarier	12	6 286 812	11 584 851	103 613	123 010
		6 619 879	11 917 918	436 680	456 077
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Andelar i koncernföretag	14	-	-	77 135 476	148 251 626
Andra långfristiga fordringar	19, 21	259 556	256 255	28 288 456	24 016 25
		259 556	256 255	105 423 932	172 267 881
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>44 948 251</b>	<b>144 958 659</b>	<b>105 860 612</b>	<b>172 723 958</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
<b>Varulager</b>					
Färdiga varor och handelsvaror		546 323	438 655	-	-
		546 323		438 655	
				-	-
<b>Kortfristiga fordringar</b>					
Kundfordringar		308 980	483 202	-	-
Övriga fordringar	15	1 095 169	7 411 202	586 908	450 594
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	544 165	2 028 644	1 524 259	480 376
		1 948 314	9 923 048	2 111 167	930 970
<b>Kortfristiga placeringar</b>					
Likvida medel		4 928 506	43 032 405	3 869 969	41 476 102
		4 928 506	43 032 405	3 869 969	41 476 102
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>7 423 143</b>	<b>53 394 108</b>	<b>5 981 136</b>	<b>42 407 072</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>52 371 394</b>	<b>198 352 767</b>	<b>111 841 748</b>	<b>215 131 030</b>



## BALANSRÄKNING

SEK	Not	KONCERNERN		MODERBOLAGET	
		08-12-31	07-12-31	08-12-31	07-12-31
Eget kapital och skulder					
<b>Eget kapital</b>					
Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare					
Aktiekapital, antal aktier 8 953 995, (895 399 549)	17	17 907 991	17 907 991	7 907 991	17 907 991
Överkursfond		-	-	-	-
Reservfond		16 149 760	16 149 760	16 149 760	16 149 760
Övrigt tillskjutet kapital		200 894 485	201 090 605	190 947 192	191 143 312
Reserver		-2 888 732	944 906	-	-
Balanserat resultat		-51 473 494	-27 572 272	-11 076 541	-5 995 458
Årets resultat		-131 816 735	-23 901 222	-103 040 165	-5 081 083
<b>Summa eget kapital</b>		<b>48 773 275</b>	<b>184 619 768</b>	<b>110 888 237</b>	<b>214 124 522</b>
Avsättningar					
Avsättningar för återställande av mark	19, 21			250 000	250 000
				250 000	250 000
<b>Långfristiga skulder</b>					
Avsättningar för återställande av mark	21	250 000	250 000		
		250 000	250 000		
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Leverantörsskulder		884 374	5 529 255	433 120	307 161
Övriga kortfristiga skulder		935 174	5 511 783	58 504	102 145
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	1 528 571	2 441 961	211 887	347 202
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>3 348 119</b>	<b>13 482 999</b>	<b>703 511</b>	<b>756 508</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>52 371 394</b>	<b>198 352 767</b>	<b>111 841 748</b>	<b>215 131 030</b>
<b>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</b>					
Ansvarsförbindelser	19			4 110 538	6 179 600
Ställda säkerheter	19			250 000	250 000

## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

SEK		Övrigt tillskjutet		Balanserat resultat	Totalt
KONCERNEN	Aktiekapital	kapital	Reserver	inkl. årets resultat	eget kapital
Eget kapital 2007-01-01	8 637 158	64 499 087	-1 407 562	-27 572 272	44 156 411
Omräkningsdifferenser	-		-2 352 468	-	2 352 468
<b>Summa förmögenhets förändringar redovisade direkt i eget kapital</b>		-	2 352 468	-	2 352 468
Årets resultat	-	-	-	-23 901 222	-23 901 222
<b>Summa förmögenhetsförändringar</b>	<b>8 637 158</b>	<b>64 499 087</b>	<b>944 906</b>	<b>-51 473 494</b>	<b>22 607 657</b>
Nyemission	9 270 833	162 135 018	-	-	171 405 851
Nyemissionskostnader	-	-9 393 740	-	-	-9 393 740
<b>Eget Kapital 2007-12-31</b>	<b>17 907 991</b>	<b>217 240 365</b>	<b>944 906</b>	<b>-51 473 494</b>	<b>184 619 768</b>
Omräkningsdifferenser	-		-3 833 638	-	-3 833 638
<b>Summa förmögenhets förändringar redovisade direkt i eget kapital</b>	<b>17 907 991</b>	<b>217 240 365</b>	<b>-3 833 638</b>	<b>-51 473 494</b>	<b>-3 833 638</b>
Årets resultat	-	-	-	-131 816 735	-131 816 735
Nyemissionskostnader		-196 120	-	-	-196 120
<b>Eget Kapital 2008-12-31</b>	<b>17 907 991</b>	<b>217 044 245</b>	<b>-2 888 732</b>	<b>-183 290 229</b>	<b>48 773 275</b>
<b>Förändring i eget kapital</b>				<b>Balanserat resultat inkl.</b>	
SEK				<b>årets resultat</b>	<b>Totalt</b>
Moderbolaget		Aktie- kapital	Överkursfond/ Reservfond		<b>eget kapital</b>
<b>Eget Kapital 2007-01-01</b>		<b>8 637 158</b>	<b>54 551 794</b>	<b>-5 995 458</b>	<b>57 193 494</b>
Nyemission		9 270 833	162 135 018		171 405 851
Nyemissionskostnader			-9 393 740	-	-9 393 740
Årets resultat		-	-	-5 081 083	-5 081 083
<b>Eget Kapital 2007-12-31</b>		<b>17 907 991</b>	<b>207 293 072</b>	<b>-11 076 541</b>	<b>214 124 522</b>
Nyemissionskostnader			-196 120		-196 120
Årets resultat				-103 040 165	-103 040 165
<b>Eget Kapital 2008-12-31</b>		<b>17 907 991</b>	<b>207 096 952</b>	<b>-114 116 706</b>	<b>110 888 237</b>

## KASSAFLÖDESANALYS

SEK	Not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		08-01-01 08-12-31	07-01-01 07-12-31	08-01-01 08-12-31	07-01-01 07-12-31
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>					
Nettoresultat		-131 816 735	-23 901 221	-103 040 165	-5 081 083
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet					
Av- och nedskrivningar		113 403 641	3 657 371	94 432 697	22 582
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-277 335	-462 000	-	-
Betald skatt		-	-	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>		<b>-18 690 429</b>	<b>-20 705 850</b>	<b>-8 607 468</b>	<b>-5 058 501</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet:					
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		-	-423 147	-	-
Ökning (-) / Minskning (+) av kortfristiga fordringar		7 954 140	-6 586 697	-1 180 198	-432 805
Ökning (+) / Minskning (-) av kortfristiga skulder		-9 909 147	7 441 553	-52 997	-533 259
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-20 645 436</b>	<b>-20 274 141</b>	<b>-9 840 663</b>	<b>-6 024 565</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av dotterbolag		-	-	-23 283 850	-16 086 196
Ökning (-) / Minskning (+) av långfristiga fordringar		-	-	-	-
Förvärv av immateriella tillgångar		-16 830 446	-18 164 287	-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-336 157	-8 314 791	-13 300	-139 908
Lån till koncernföretag		-	-	-4 272 201	-23 487 868
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-17 166 603</b>	<b>-26 479 078</b>	<b>-27 569 351</b>	<b>-39 713 972</b>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Nyemission, netto efter nyemissionskostnader		-196 120	67 612 111	-196 120	67 612 111
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-196 120</b>	<b>67 612 111</b>	<b>-196 120</b>	<b>67 612 111</b>
Årets kassaflöde		-38 008 159	20 858 892	-37 606 134	21 873 574
Likvida medel vid årets ingång		43 032 405	21 847 287	41 476 103	19 602 529
Omräkningsdifferens i likvida medel		-95 740	168 223	-	-
Förvärvade likvida medel		-	158 000	-	-
Likvida medel vid årets utgång		4 928 506	43 032 402	3 869 969	41 476 103
<b>Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys - koncernen</b>					
<b>Likvida medel</b>					
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:					
Kassa och bank		1 830 996	3 343 012	772 459	38 378 593
Räntefond		3 097 510	39 689 393	3 097 510	3 097 510

## NOTER TILL FINANSIELLA RAPPORTERNA

### Allmän information

Gexco AB (moderbolaget) och dess dotterbolag (sammantaget koncernen) är verksamma inom gruvnäring. Verksamheten utgörs av utveckling och utvinning av guldfyndigheter i Norden.

Moderbolaget är ett publikt aktiebolag registrerat och med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Sveavägen 166, Stockholm. Postadress är Box 19517, 104 32 Stockholm.

## Not 1

### Redovisnings- och värderingsprinciper

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

### Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Gexco-koncernen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, Rådet för Finansiell Rapporteringens rekommendation RFR 1:1 – Kompletterande redovisningsregler för koncerner och International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU.

Årsredovisningen för moderbolaget Gexco AB är upprättad enligt Årsredovisningslagen med beaktande av uttalande från Redovisningsrådets akutgrupp samt med tillämpning av Rådet för Finansiell Rapportering RFR 2:1, Redovisning för juridiska personer. Detta innebär som huvudregel att de internationella redovisningsreglerna IFRS/IAS som har antagits av EU tillämpas så långt som möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not.

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden förutom biologiska tillgångar, som redovisas till verkliga värden i enlighet med IAS 41 "Jord- och skogsbruk" samt finansiella instrument som redovisas till verkliga värden i enlighet med IAS 39, Finansiella instrument, "Redovisning och värdering".

### Tillämpning av nya eller ändrade standarder

#### (a) Ändringar av befintliga standarder som har trätt i kraft 2008

IAS 39 (ändring) och IFRS 7 (ändring), "Omklassificering av finansiella instrument" (gäller från 1 juli 2008). Ändringen i IAS 39 ger under vissa omständigheter företag möjlighet att omklassificera finansiella tillgångar som innehas för handel. Ändringen är inte obligatorisk och bedöms främst påverka banker och andra liknande företag. Koncernen tillämpar inte ändringen i IAS 39 och IFRS 7 (ändring).

(b) *Tolkningar som trätt i kraft 2008, men som inte är relevanta för koncernen*  
IFRIC 11, "IFRS 2 – Transaktioner med egna aktier, även koncerninterna" behandlar aktierelaterade transaktioner som innefattar egna aktier eller som inbegriper koncernföretag (exempelvis optioner avseende ett moderföretags aktier). IFRIC 11 ger vägledning om huruvida dessa transaktioner ska redovisas som aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument eller med kontanter i de separata finansiella rapporterna för moderföretaget respektive andra berörda koncernföretag. Denna tolkning har ingen påverkan på koncernens finansiella rapporter.

#### (c) *Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder där ändringen ännu inte har trätt i kraft och inte har tillämpats i förtid av koncernen*

Följande standarder och tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för koncernens redovisning för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2009 eller senare, men har inte tillämpats i förtid:

- IAS 23 (Ändring), "Lånekostnader" (gäller från 1 januari 2009).
- IAS 1 (Reviderad), "Utformning av finansiella rapporter" (gäller från 1 januari 2009).
- IFRS 2 (Ändring), "Aktierelaterade ersättningar" (gäller från den 1 januari 2009).
- IAS 32 (Ändring) 1, "Finansiella instrument: Klassificering, och IAS 1 (Ändring), "Utformning av finansiella rapporter" – "Puttable financial instruments and obligations arising on liquidation" (gäller från 1 januari 2009).
- IAS 39 (Ändring), "Finansiella instrument: Redovisning och värdering" - "Eligible Hedged Items" (gäller från den 1 juli 2009).
- IFRS 1 (Ändring) 1, "Första gången IFRS tillämpas" och IAS 27 "Koncernredovisning och separata finansiella rapporter" (gäller från 1 januari 2009).
- IAS 27 (Reviderad), "Koncernredovisning och separata finansiella rapporter" (gäller från 1 juli 2009).
- IFRS 3 (Reviderad), "Rörelseförvärv" (gäller från 1 juli 2009).
- IFRS 5 (Ändring) "Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter" (och den därav följande ändringen av IFRS 1, "Första gången IFRS tillämpas" (gäller från 1 juli 2009).
- IAS 23 (Ändring) "Lånekostnader" (gäller från 1 januari 2009).
- IAS 28 (Ändring) 1, "Innehav i intresseföretag" (och de därav följande ändringarna i IAS 32, "Finansiella instrument: Klassificering" och IFRS 7, "Finansiella instrument: Upplysningar") (gäller från 1 januari 2009).
- IAS 38 (Ändring), "Immateriella tillgångar" (gäller från 1 januari 2009).
- IAS 19 (Ändring), "Ersättningar till anställda" (gäller från 1 januari 2009). Ändringen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i maj 2008. Koncernen kommer att tillämpa IAS 19 (Ändring) från 1 januari 2009.
- IAS 39 (Ändring), "Finansiella instrument: Redovisning och värdering" (gäller från den 1 januari 2009). Ändringen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i maj 2008.

## Koncernredovisning

Dotterföretag är alla de företag 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. 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.

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 eventualförpliktelser 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 på transaktioner mellan koncernföretag eliminerar. Även orealiserade förluster eliminerar, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

## Segmentrapportering

En rörelsegren är en grupp tillgångar och verksamheter som tillhandahåller produkter eller tjänster som är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra rörelsegrenar. Geografiska områden tillhandahåller produkter eller tjänster inom en ekonomisk miljö som är utsatt för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra ekonomiska miljöer. Gexco verkar inom en rörelsegren, prospektering, och ett geografiskt område, Norge.

## Omräkning av dotterbolag i utländsk valuta

### (a) Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i Koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen används NOK, som är Moderföretagets funktionella valuta. Rapportvaluta är svenska kronor, SEK.

### (b) Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -för-

luster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

### (c) Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- 1) tillgångar och skulder i balansräkningen omräknas till balansdagskurs,
- 2) intäkter och kostnader i resultaträkning omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida inte denna genomsnittliga kurs inte är en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, i vilket fall intäkter och kostnader omräknas per transaktionsdagen), och
- 3) alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av eget kapital.

Vid konsolideringen förs valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter och av upplåning och andra valutainstrument som identifierats som säkringar av sådana investeringar, till eget kapital. Vid avyttring av en utlandsverksamhet redovisas sådana kursdifferenser i resultaträkningen som en del av realisationsvinsten/-förlusten.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

## Valutakurser

Följande valutakurser har använts i samband med upprättande av årsredovisningen.

	Balansdagskurs	Genomsnittskurs
100 NOK motsvarar i SEK	110	117

## Immateriella tillgångar

Balanserade utvecklingsutgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar

Inmutningar och aktiverade prospekteringsutgifter redovisas i enlighet med IFRS 6 Prospektering efter samt utvärdering av mineraltillgångar. Inmutningar och aktiverade prospekteringsutgifter värderas till anskaffningsvärde och avser alla utgifter direkt hänförliga till prospektering och utvärdering av mineraltillgångar. I balanserade prospekterings- och utvärderingstillgångar ingår utgifter för inmutningar, provborrningar, tunnelbrytning, labanalyser, anrikningsförsök samt geologiska studier.

När teknisk möjlighet och kommersiell genomförbarhet att utvinna en mineraltillgång kan påvisas, kommer balanserade utvecklingsutgifter inte längre att klassificeras såsom prospekterings- och utvärderingstillgång. Omklassificering kommer då att ske, varpå redovisning sker i enlighet med IAS 16 respektive IAS 38, beroende av hur tillgångarna omklassificeras.

Nedskrivningsbehov på prospekterings- och utvärderingstillgångar provas, utifrån kraven i IFRS 6, när fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet för en prospekterings- och utvärderingstillgång kan överstiga dess återvinningsvärde. När fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet görs värdering, klassificering och lämnas upplysningar utifrån kraven i IAS 36, Nedskrivningar.

## Materiella anläggningstillgångar

### *Maskiner och inventarier*

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivningen görs utifrån tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Maskiner och inventarier skrivs av med 20 - 35 % per år.

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod provas varje balansdag och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs genast ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

### *Biologiska tillgångar*

Den biologiska tillgången består av skog. Skogen har värderats till verkligt värde efter avdrag för uppskattade försäljningskostnader. Det marknadsnoterade priset för marknaden för skog utgör grunden för beräkningen av tillgångens verkliga värde. Vinster och förluster som uppkommer när tillgången redovisas till verkligt värde, efter avdrag för uppskattade försäljningskostnader, inkluderas i resultatet för den period i vilken den uppkommer.

## Nedskrivningar

Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångarna på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

## Finansiella instrument

Koncernen klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier: lånefordringar, kundfordringar och finansiella tillgångar som kan säljas. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte instrumenten förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av instrumenten vid den första redovisningen och omprövar detta beslut vid varje rapporteringstillfälle.

### *Lånefordringar och Kundfordringar*

Kundfordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller

fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Utmärkande är att de uppstår när Koncernen tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt till en kund utan avsikt att handla med uppkommen fordran. Lånefordringar och kundfordringar ingår i posten Kundfordringar i balansräkningen.

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att Koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med effektiv ränta. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen.

### *Finansiella instrument som kan säljas*

Finansiella tillgångar som kan säljas är icke-derivata tillgångar som antingen har hänförs till denna kategori eller inte klassificerats i någon av övriga kategorier. De ingår i anläggningstillgångar om ledningen inte har för avsikt att avyttra tillgången inom 12 månader efter balansdagen.

Köp och försäljningar av finansiella instrument redovisas på affärsdagen, det datum då Koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument värderas inledningsvis till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella instrument tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och Koncernen har överfört i stort sett alla risker och fördelar som är förknippade med äganderätten. Finansiella tillgångar som kan säljas och finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. När instrument som klassificerats som finansiell tillgång som kan säljas säljs, eller då nedskrivningsbehov föreligger för dessa, förs ackumulerade justeringar av verkligt värde till resultaträkningen såsom Intäkter från finansiella instrument.

## Likvida medel

Likvida medel ingår kassa och banktillgodohavanden och tillika kortfristiga placeringar med löptid från anskaffningstidpunkten till högst 90 dagar.

## Aktiekapital

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

## Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Om emellertid den uppskjutna skatten uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisning av en tillgång eller skuld som inte är ett företagsförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat

eller skattemässigt resultat, redovisas den inte. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och – lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnader kan utnyttjas.

## Ersättning till anställda

### *Pensionsförpliktelser*

Moderbolaget och dotterbolagen har tecknat avgiftsbestämda pensionsplaner för sin personal.

### *Ersättning vid uppsägning*

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång från anställning i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång från anställning. Förmåner som förfaller efter mer än 12 månader från balansdagen diskonteras till nuvärde.

## Avsättningar

Avsättningar för miljöåterställande åtgärder, omstruktureringskostnader och rättsliga krav redovisas när Koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagande än att så inte sker, och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar för omstrukturering innefattar kostnader för uppsägning av leasingavtal och för avgångsersättningar. Inga avsättningar gör för framtida rörelseförluster.

## Intäkter

Bolaget har ännu inte haft någon intäkt från sin huvudsakliga verksamhet som skall bestå av gruvdrift. Hittillsvarande intäkter har bestått i försäljning av tjänster. Intäkter innefattar det verkliga värdet av sålda tjänster exklusive mervärdesskatt. Intäkter redovisas enligt följande:

### *Försäljning av tjänster*

Försäljning av tjänster intäktsredovisas i den redovisningsperiod då tjänsterna utförs.

### *Ränteintäkter*

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

## Leasing

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingperioden kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasing-

perioden. För koncernen gäller dock att kostnader avseende samtliga leasingavtal aktiveras i enlighet med IFRS 6.

## Finansiell riskhantering

En koncern utsätts vanligtvis genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (inklusive valutarisk, ränterisk, och prISRISK), kreditrisk, likviditetsrisk och kassaflödesrisk. För närvarande är koncernens finansiella risker förhållandevis höga då bolagets likvida medel förbrukas kontinuerligt. Styrelsens bedömning är att koncernen är going concern trots den höga risken.

### (a) Marknadsrisk

#### *(i) Valutarisk*

Koncernen verkar internationellt och utsätts för olika valutaexponeringar, framför allt avseende norska och svenska kronor. Valutarisk uppkommer genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder, samt nettoinvesteringar utlandsverksamheten. Koncernen har valt att för närvarande inte säkra någon del av sin valutaexponering.

Moderbolagets innehav i utländskt dotterbolag är exponerat för valutaomräkningsdifferenser.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 10 % i förhållande till NOK och alla andra variabler konstanta, skulle årets resultat per den 31 december 2008 ha varit 3 369 kSEK lägre/högre (2007, 1 816 kSEK lägre/högre)

#### *(ii) PrISRISK*

Koncernens exponeras för prISRISK avseende utvecklingen av råvarupriser. Inga säkring sker för närvarande av råvarupriser.

#### *(iii) Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden*

Eftersom koncernen inte innehar några väsentliga räntebärande tillgångar är koncernens intäkter och kassaflöde från den löpande verksamheten i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsräntor.

### (b) Kreditrisk

Koncernen har inga väsentliga kreditrisker.

### (c) Likviditetsrisk

Försiktighet i hantering av likviditetsrisk innebär att inneha tillräckliga likvida medel och säljbara värdepapper för att möta det likviditetsbehov som prospekteringsverksamheten skapar. Koncernens strävan är att i verksamhetens nuvarande fas säkerställa likviditeten genom ägarfinansiering (nyemissioner) och lånefinansiering (upprätthålla avtal om lyftningsbara krediter).

Ledningen följer också noga rullande prognoser för koncernens likviditet, som består av likvida medel

### (d) 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 upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

Då koncernen hittills till största delen varit hänvisad till finansiering via emittering av aktier, har inga mål för skuldsättningsgrad satts upp. Denna policy revideras löpande allt eftersom verksamheten utvecklas.

### Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.1 Redovisning för juridisk person. RFR 2.1 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS.

Andelar i dotterföretag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden. Biologiska tillgångar redovisas i moderbolaget till ett belopp motsvarande utgifterna för tillgångarnas förvärv med avdrag för eventuell nedskrivning.

### Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

### Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår diskuteras nedan.

#### Prövning av nedskrivningsbehov för balanserade utvecklingsutgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för balanserade utvecklingsutgifter avseende gruvdrift i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs ovan avseende Immateriella tillgångar.

Mineraltillgångarna innehållande zink, bly och koppar i och kring Mo i Rana drabbas hårt av fallande priser på basmetaller. När tillgångarna förvärvades var värdet på exempelvis zink ca 4 000 USD per ton och i dag handlas zink kring 1 300 USD per ton. En grov lönsamhetskalkyl visar att det är svårt att få lönsamhet på tillgångarna i Mo i Rana vid zinkpriser under 2 000 USD per ton.

Vid utgången av kvartal 3 2008 var de bokförda värdena för Gexcos immateriella tillgångar 149,4 MSEK. Av dessa avsåg 108,3 MSEK tillgångarna i Mo i Rana och speglar de faktiska kostnaderna som Gexco har investerat i prospektering och den betalning i aktier som skedde vid förvärvet av tillgångarna under 2007. Gexco väljer att per balansdagen helt skriva ned värdet av tillgångarna i Mo i Rana enligt IAS 36.

Värdet på de immateriella tillgångarna, balanserade prospekterings- och utvärderingsutgifter, uppgår efter nedskrivning av tillgångarna kring Mo i

Rana till 38,1 MSEK (133 MSEK för Bindal och Mo i Rana) MSEK. Skulle förutsättningarna för de underliggande bedömningarna som utgör grunden för värdet på de immateriella tillgångarna ändras och fakta och omständigheter framkomma som tyder på att nedskrivningstest i enlighet med IAS 36 skulle behövas genomföras kan värdet behöva skrivas ned ytterligare. Några omständigheter eller fakta som tyder på att en nedskrivning skulle vara motiverad har ej framkommit avseende tillgången i Bindal.

Värdet på tillgångarna är bl.a. avhängiga:

- Att tillstånd att bryta malm erhålles,
- Att utvinning påbörjas
- Att summan av nedlagda kostnader samt det diskonterade värdet av framtida utgifter för att utvinna mineralerna understiger nuvärdet av de intäkter som utvinningen av mineralerna bedöms generera.

Värdet av tillgångarna i form av balanserade utvecklingsutgifter för gruvdrift är beroende att bolaget erhåller brytningstillstånd på de platser där prospektering sker. Dessa platser är Kolsvik, Reppen samt Finnlfjellet i Norge. Ledningens bedömning är att det finns goda möjligheter att erhålla brytningstillstånd.

#### Återställande av mark

I nuläget är en avsättning upptagen om 250 000 SEK, vilket enligt ledningens bedömning är det maximala belopp som koncernen i nuläget kommer att behöva betala för att återställa marken. Gexco AB äger bearbetningsstillstånd (utmål) avseende Harnäsgruvan i Värmland. För verksamheten i Norge har ledningen gjort bedömningen att något åtagande för återställande av mark ej föreligger.

## Not 2 Personal

Medelantal anställda	2008	2007
<b>Moderbolaget</b>		
Män	1	1
Kvinnor	0	1
Totalt i moderföretaget	1	2
<b>Dotterbolaget</b>		
Män	13	11
Kvinnor	5	3
Totalt i dotterföretag	18	14
Koncernen totalt	19	16
	2008-12-31	2007-12-31
Könsfördelning i företagsledningen	Andel kvinnor i %	Andel kvinnor i %
<b>Koncernen</b>		
<i>Andel kvinnor</i>		
Styrelsen	25%	25%
Företagsledningen	0%	0%
<b>Moderbolaget</b>		
<i>Andel kvinnor</i>		
Styrelsen	25%	25%
Företagsledningen	0%	0%



## Löner, andra ersättningar

och sociala kostnader	2008	2007
<b>Koncernen</b>		
Styrelse, VD och företagsledning	1 609 329	2 806 080
(varav rörlig ersättning)	0	0
Övriga anställda	10 878 435	6 426 861
<b>Summa</b>	<b>12 487 764</b>	<b>9 232 941</b>
Sociala kostnader	2 272 672	1 132 631
(varav pensionskostnader)	(1 187 896)	(335 596)
<b>Moderbolaget</b>		
Styrelse, VD och företagsledning	997 942	977 200
(varav rörlig ersättning)	0	0
Övriga anställda	180 625	208 298
<b>Summa</b>	<b>1 178 567</b>	<b>1 185 498</b>
Sociala kostnader	594 805	570 140
(varav pensionskostnader)	(171 184)	(164 291)

Ersättning till ledande befattningshavare under räkenskapsåret:

	Grundlön/ arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions kostnad	Summa
Styrelsens ordförande, <i>Björn Wolrath</i>	120 000	0	0	0	120 000
Styrelseledamot, <i>Joakim Gip</i>	80 000	0	0	0	80 000
Styrelseledamot, <i>Elisabet Palm-Werner</i>	80 000	0	0	0	80 000
Verkställande direktör	753 312	0	0	171 184	924 496
Övrig företags- ledning	2 636 887	0	0	31 590	2 668 477
<b>Totalt styrelse och företagsledning</b>	<b>3 670 199</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>202 774</b>	<b>3 872 973</b>

I beloppet Grundlön/arvode avseende övriga befattningshavare ingår 691 700 kr fakturerat från Firma Mikael Karlin, avseende den person som tjänstgör som Finanschef i koncernen samt styrelsemedlem i dotterbolaget. I samma belopp ingår också ett fakturerat arvode om SEK 1 333 800, avseende person i företagsledning i Norge.

## Ledande befattningshavares förmåner

### Principer

Ersättningen till styrelsen, inklusive styrelseordföranden, fastställs av aktieägarna vid årsstämman och gäller perioden till nästa årsstämma. Den ersättning som betalas till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgår i form av fast lön.

### Ersättning och förmåner till styrelsen

Den totala ersättningen för räkenskapsåret 2008 till bolagets styrelse uppgick till 280 (280) tkr, varav 120 (120) tkr avsåg ersättning till styrelsens ordförande

### Ersättning och förmåner till verkställande direktören

Ersättningen till den verkställande direktören uppgick för 2008 till 924 (861) tkr, bestående av en fast lön om 753 (697) tkr och en pensionskostnad på 171 (164) tkr.

### Pensionsplaner

Bolaget har en fastställd pensionsplan för personal och ledande befattningshavare. Pensionsavgiften är avgiftsbestämd.

### Avgångsvederlag

Inga avgångsvederlag har utfästs. Uppsägningstiden för VD uppgår till 6 månader och är ömsesidig både från bolagets sida och från VD's sida.

## Not 3 Nettoomsättning

	2008	2007
<b>Koncernen</b>		
Försäljning tjänster	3 341 810	125 271
<b>Moderbolaget</b>		
Försäljning tjänster	-	-

## Not 4 Ersättning till revisorer

	2008	2007
<b>Koncernen</b>		
Revisionsuppdrag	272 750	253 574
Andra uppdrag	102 490	380 948
<b>Summa</b>	<b>375 240</b>	<b>634 522</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Revisionsuppdrag	185 000	158 785
Andra uppdrag	59 200	380 948
<b>Summa</b>	<b>244 200</b>	<b>539 733</b>

All ovanstående ersättning har erlagts till PricewaterhouseCoopers AB.

## Not 5 Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar

	2008	2007
<b>Moderbolaget</b>		
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	94 400 000	-
	94 400 000	-

## Not 6

### Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

	2008	2007
<b>Koncernen</b>		
Maskiner och inventarier, avskrivning	5 087 916	-
Immateriella tillgångar, nedskrivning	108 315 726	3 657 371
	113 403 642	3 657 371
<b>Moderbolaget</b>		
Maskiner och inventarier, avskrivning	32 697	22 582
	32 697	22 582

## Not 7

### Finansiella intäkter

	2008	2007
<b>Koncernen</b>		
Ränteintäkter, övriga	466 054	829 630
	466 054	829 630
<b>Moderbolaget</b>		
Valutakursdifferens	-	296 980
Ränterintäkter koncern	1 050 354	315 711
Ränteintäkter, övriga	421 654	775 626
	1 472 008	1 388 317

## Not 8

### Finansiella kostnader

	2008	2007
<b>Koncernen</b>		
Räntekostnader, övriga	38 122	64 397
	38 122	64 397
<b>Moderbolaget</b>		
Valutakursförluster	3 521 304	-
Räntekostnader, övriga	2 066	3 197
	3 523 370	3 197

## Not 9

### Inkomstskatt

#### Koncernen

Den 31 december 2008 hade koncernen skattemässiga underskott om ca 79 (45) MSEK. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott tas upp endast i den utsträckning det är troligt att de kommer att utnyttjas. Eftersom bolagets framtida möjligheter till utnyttjande av underskottsavdrag är osäkra har någon uppskjuten skattefordran ej redovisats.

Avstämning av periodens skatt	2008	2007
Redovisat resultat före skatt	-131 816 735	-23 901 222
Skatt enligt gällande skattesats	36 908 685	6 692 342
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-26 438 209	-5 300
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	494	153
Skatteeffekt av avdragsgilla kostnader som inte påverkat resultatet	-	-
Skatteeffekt av nettoförlust från rörelsen som inte redovisats som uppskjuten skattefordran	-10 470 970	-6 687 195
Skatt på årets resultat	-	-

Gällande skattesats uppgår i koncernen till 28%.

#### Moderbolaget

Den 31 december 2008 hade moderbolaget skattemässiga underskott om ca 26,6 (18,0) MSEK. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott tas upp endast i den utsträckning det är troligt att de kommer att utnyttjas. Eftersom bolagets framtida möjligheter till utnyttjande av underskottsavdrag är osäkra har någon uppskjuten skattefordran ej redovisats.

Avstämning av periodens skatt	2008	2007
Redovisat resultat före skatt	-103 040 165	-5 081 083
Skatt enligt gällande skattesats	28 851 246	1 422 703
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-26 438 209	-5 300
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	494	153
Skatteeffekt av avdragsgilla kostnader som inte påverkat resultatet	-	-
Skatteeffekt av nettoförlust från rörelsen som inte redovisats som uppskjuten skattefordran	-2 413 531	-1 417 556
Skatt på årets resultat	-	-

Gällande skattesats uppgår i moderbolaget till 28%.

## Not 10

### Balanserade utgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar

	2008-12-31	2007-12-31
<b>Koncernen</b>		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	132 784 486	17 825 965
Förvärvade prospekteringstillgångar	-	93 566 344
Årets aktiveringar	16 830 446	19 878 190
Omräkningsdifferenser	-4 096 506	1 513 987
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	145 518 426	132 784 486
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-	-
Årets nedskrivningar	-108 315 726	-
Omräkningsdifferenser	866 116	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-107 449 610	-
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>38 068 816</b>	<b>132 784 486</b>

De balanserade utvecklingsutgifterna hänför sig till dels Gexcos dotterbolag Gexco Norge AS bergrättighet, guldmineralisering i Kolsvik, Reppen och Finn-fjellet genom 18 inmutningar och dels bearbetningstillstånd och undersökningstillstånd av mineraltillgångar i zink, bly, koppar, nickel, silver och guld i Mo i Rana och närliggande områden i Norge. I balanserade utvecklingsutgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar ingår utgifter för inmutningar, provborrningar, tunnelbrytning, labanalyser, anrikningsförsök samt geologiska studier. Under året har man beslutat sig att skriva ner prospekteringstillgången i Mo i Rana, SEK 108 315 726.

## Not 11

### Biologiska tillgångar

	2008-12-31	2007-12-31
<b>Koncernen</b>		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	333 067	333 067
Förvärv av verksamhet	-	-
Vinst till följd av ändringar i verkligt värde, efter avdrag för uppskattade försäljningskostnader	-	-
Minskningar till följd av försäljning	-	-
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>333 067</b>	<b>333 067</b>

### Moderbolaget

Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	333 067	333 067
Akkumulerade avskrivningar	-	-
Vid årets början	-	-
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>333 067</b>	<b>333 067</b>

Den biologiska tillgången består av skog.

## Not 12

### Maskiner och inventarier

	2008-12-31	2007-12-31
<b>Koncernen</b>		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	21 147 346	11 576 434
Nyanskaffningar	336 157	8 793 342
Utrangeringar	-4 950 587	-
Omräkningsdifferenser	- 907 786	777 570
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	15 625 350	21 147 346
Akkumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-9 562 495	-5 905 124
Årets avskrivning	-5 087 916	-3 657 371
Utrangeringar	4 950 587	-
Omräkningsdifferenser	361 286	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-9 338 538	-9 562 495
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>6 286 812</b>	<b>11 584 851</b>

### Moderbolaget

Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	151 290	11 382
Nyanskaffningar	13 300	139 908
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	164 590	151 290
Akkumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-28 280	-5 698
Årets avskrivning	- 32 697	-22 582
	60 977	-28 280
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>103 613</b>	<b>123 010</b>

## Not 13

### Finansiella instrument

Nedanstående tabell visar verkligt värde av finansiella instrument

#### Koncernen

##### 31 december 2008

Tillgångar i	Låne- och kundfordringar	Tillgänglig för försäljning
balansräkningen		
Kundfordringar	308 980	-
Övriga placeringar	-	3 097 510
<b>Totalt</b>	<b>308 980</b>	<b>3 097 510</b>

#### Skulder i balansräkningen

Upplåning	0	0
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

##### 31 december 2007

Tillgångar i	Låne- och kundfordringar	Tillgänglig för försäljning
balansräkningen		
Kundfordringar	483 202	0
Övriga placeringar	-	39 689 393
<b>Totalt</b>	<b>483 202</b>	<b>39 689 393</b>

#### Skulder i balansräkningen

Upplåning	0	0
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Not 14

### Andelar i koncernföretag

	2008-12-31	2007-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	148 251 626	37 765 430
Årets anskaffningar	23 283 850	94 400 000
Aktieägartillskott	-	16 086 196
Akkumulerade anskaffningsvärden	171 535 476	148 251 626
<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>		
Vid årets början	-	-
Årets nedskrivningar	-94 400 000	-
Akkumulerade nedskrivningar	-94 400 000	-
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>77 135 476</b>	<b>148 251 626</b>

Under året har de bägge dotterbolagen fusionerats, Momin AS har fusionerats in i Gexco Norge AS, detta bolag bytte vid detta tillfälle också namn från att tidigare hetat Bindal Gruver AS.

Tabellen nedan utgör en specifikation av bolagets innehav av aktier och andelar i koncernföretag per 2008-12-31.

Dotterföretag / Org nr / Säte	Antal andelar	Andel i %	Eget kapital KSEK	Bokfört värde KSEK
Gexco Norge AS, 950 456 485, Mo i Rana, Norge	330 000	100,0	-23 582 530	77 135 476

## Not 15 Övriga fordringar

	2008-12-31	2007-12-31
<b>Koncernen</b>		
Mervärdeskattfordran	522 832	7 091 079
Övriga poster	572 337	320 123
Summa övriga fordringar	1 095 169	7 411 202
<b>Moderbolaget</b>		
Mervärdeskattfordran	111 538	169 430
Övriga poster	475 370	281 164
Summa övriga fordringar	586 908	450 594

## Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2008-12-31	2007-12-31
<b>Koncernen</b>		
Förutbetalda hyror	120 741	417 422
Förutbetalda försäkringar	10 792	13 000
Övriga poster	412 632	1 598 222
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	544 165	2 028 644
<b>Moderbolaget</b>		
Förutbetalda hyror	120 741	121 825
Förutbetalda försäkringar	10 792	13 000
Upplupna ränteutgifter	1 366 065	315 711
Övriga poster	26 661	29 840
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 524 259	480 376

## Not 17 Aktiekapital

I tabellen nedan framgår förändringarna i Gexco aktiekapital, bolaget innehar enbart stamaktier. Varje aktie berättigar till en röst.

	Antal aktier
Per 1 januari 2004	56 683 292
Apportemission	132 646 800
Per 31 december 2004	189 330 092
Nyemission	139 665 046
Per 31 december 2005	328 995 138
Nyemission	102 862 770
Per 31 december 2006	431 857 908
Nyemission	463 541 641
Per 31 december 2007	895 399 549
Sammanläggning *	-886 445 554
Per 31 december 2008	8 953 995

Aktierna har ett kvotvärde om 2 kr.

Styrelsen har föreslagit att ingen utdelning lämnas för år 2008.

\* Sammanläggning av aktier 1:100 innebärande att ett hundra gamla aktier har lagts samman till en ny aktie. Antalet utestående aktier uppgår till 8 953 995 efter sammanläggningen.

## Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2008-12-31	2007-12-31
<b>Koncernen</b>		
Upplupna löner och sociala avgifter	1 314 106	1 518 173
Övriga poster	214 465	923 788
Summa	1 528 571	2 441 961
<b>Moderbolaget</b>		
Upplupna löner och sociala avgifter	61 887	93 819
Övriga poster	150 000	253 383
Summa	211 887	347 202

## Not 19 Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter

	2008-12-31	2007-12-31
<b>Ansvarsförbindelser</b>		
<b>Moderbolaget</b>		
Moderbolagsgaranti avseende dotterbolagets leasingkostnader	4 110 538	6 179 600

### Ställda säkerheter

	2008-12-31	2007-12-31
<b>Moderbolaget</b>		
Spärrade bankmedel, SHB, ställda till förmån för Länsstyrelsen i Värmlands län avseende åtagande att återställa mark.	250 000	250 000

## Not 20

### Transaktioner med närstående

#### Koncernen

Följande transaktioner har skett med närstående

	2008	2007
--	------	------

#### a) Försäljning av tjänster och tillgångar

- försäljning	-	-
---------------	---	---

#### b) Köp av tjänster

- företag kontrollerat av ledande befattningshavare	-	260 658
- Managementtjänster, se även not 2	2 025 500	554 098

#### c) Ersättning till ledande befattningshavare

- se not 2

#### Utgående balanser vid årets slut

- Fordringar på närstående bolag	-	65 715
----------------------------------	---	--------

- Skulder till närstående	12 044	46 900
---------------------------	--------	--------

## Not 21

### Andra långfristiga fordringar och avsättningar för återställande av mark

Andra långfristiga fordringar avser banktillgodohavanden som är spärrade till förmån för Länsstyrelsen i Värmlands län.

Bolaget har inte ännu upptagit några nya dagbrott för gruvdrift varför någon avsättning avseende återställningskostnader för mark inte avsatts i balansräkningen. Vid tidigare förvärv av dotterbolag så ingick i balansräkningen en upplupen kostnad om 250 KSEK avseende återställningskostnad för dagbrottet i Harnäs. För denna post finns spärrade bankmedel om 250 KSEK (se not 19). Bolagets bedömning är att reserverat belopp räcker för återställning av det aktuella dagbrottet.

## Not 22

### Resultat per aktie, före och efter utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden exklusive återköpta aktier som innehas som egna aktier av moderföretaget. Under året har en sammanläggning av aktier skett och föregående års jämförelsesiffror har räknats om.

Koncernen	2008	2007
<b>Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>	-131 816 735	-23 901 222
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	8 953 995	674 590
<b>Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)</b>	<b>-14,72</b>	<b>-3,54</b>

## Not 23

### Händelser efter balansdagen

Efter räkenskapsårets utgång har Gexco fortsatt att minska verksamheten och begränsa kostnaderna. Utrustning som inte behövs i verksamheten eller i framtiden kan hyras av underentreprenörer har avyttras. En stor del av personalen har sagts upp och fokus har varit att hitta finansiering för att starta gruvdrift i Bindal. Gexco har tagit fram en omfattande affärsplan baserat på att starta drift med det befintliga anrikningsverket i pilotskala som sedan byggs ut till drift i full skala.

Styrelsen och verkställande direktören försäkras att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 24 april 2009 för fastställelse.

Stockholm den 24 april 2009

Björn Wolrath	Joakim Gip	Elisabet Palm-Werner
Ordförande		

Jon Fangel  
VD

Vår revisionsberättelse har avgivits den 24 april 2009

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB  
Martin Johansson  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

## Till årsstämman i GEXCO AB (publ.) Org nr 556224-1892

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Gexco AB (publ) för år 2008. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsd i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet

har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

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

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

*Stockholm den 24 april 2009*

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB  
Martin Johansson  
Auktoriserad revisor



Bilderna i detta prospekt har i huvudsak tagits av Rolf Guldström och är från finvaskning och guldgjutning av guld från Bindal under hösten 2009 då Gexco tillverkade sin första guldtacka. Rolf är guldentusiast och säljer utrustning för guldetning och guldvaskning. Rolf och hans familj driver också en turistanläggning i Ädelfors nära Vetlanda där man kan prova på guldvaskning. Se [www.guldstrom.se](http://www.guldstrom.se) för mer information.



**Gexco AB**

Box 195 17

S-104 32 Stockholm

Sverige

Tel: +46 8 798 24 07, +46 735 31 00 35

[www.gexco.se](http://www.gexco.se)