



**KILSTA
METALLVÄRDEN**
KOMPETENS OCH ANSVAR

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I KILSTA METALLVÄRDEN AB (PUBL)

STOCKHOLM
CORPORATE
FINANCE

EMISSIONEN I SAMMANDRAG

Nyemission med företrädesrätt för samtliga aktieägare.

VILLKOR

Innehav av två (2) befintliga aktier i Kilsta Metallvärden på avstämningsdagen ger rätt att med företräde teckna tre (3) nya aktier. Teckningskursen per aktie uppgår till 2,30 SEK.

För varje innehavd aktie erhålles en (1) teckningsrätt. Två (2) teckningsrätter berättigar till teckning av tre (3) nya aktier.

SAMMANLÄGGNING

Under maj månad genomförde Kilsta Metallvärden en sammanläggning med villkoren 1:100, där 100 befintliga aktier sammanlades till en (1) aktie.

FÖRVÄRV AV Z-SKROT AB

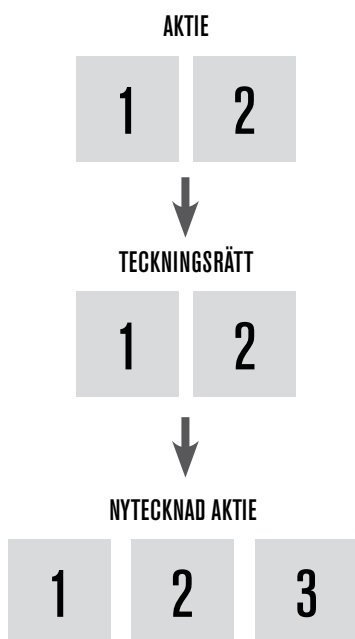
På extra bolagsstämma den 4 augusti 2011 beslutades om förvärv av bolaget Z-Skrot AB som finansieras med kontant betalning samt apportionering omfattande 526 316 aktier. I samband med förvärvet ökade antalet aktier i Bolaget med 526 316 och aktiekapitalet ökade med 1 052 632,12 SEK till 12 772 635,92 SEK.

TECKNING OCH BETALNING

Teckning med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning under teckningstiden.

EXEMPEL – EN AKTIEÄGARE MED 200 AKTIER I KILSTA METALLVÄRDEN

En aktieägare som på avstämningsdagen den 22 augusti 2011 innehar 200 aktier i Kilsta Metallvärden erhåller 200 teckningsrätter med rätt att teckna 300 nya aktier mot kontant likvid 2,30 SEK per aktie, totalt 690 SEK.



TIDSPLAN

- ▶ Sista handelsdag inklusive rätter: 17 augusti 2011
- ▶ Teckningstid: 25 augusti 2011 – 13 september 2011
- ▶ Handel med teckningsrätter: 25 augusti 2011 – 8 september 2011
- ▶ Handel i BTA: 25 augusti 2011 – till dess att Emissionen har registrerats hos Bolagsverket

ÖVRIG INFORMATION

Handelsplats: NGM Nordic MTF

Kortnamn: KILS MTF

ISIN-kod: SE0002092361

TIDPUNKT FÖR EKONOMISK RAPPORTERING

Delårsrapport januari-juni 2011: 26 augusti 2011

DEFINITIONER

Prospektet

Detta prospekt.

Erbjudandet

Inbjudan till teckning av aktier i Kilsta Metallvärden i enlighet med villkoren i detta prospekt.

Emissionen

Kilsta Metallvärdens företrädesemission i enlighet med villkoren i detta prospekt.

Kilsta Metallvärden, Bolaget eller Koncernen

Kilsta Metallvärden AB (publ), organisationsnummer 556710-2784, inklusive dotterbolag, om inte annat framgår av sammanhanget.

Moderbolaget

Endast moderbolaget Kilsta Metallvärden AB (publ), exklusive dotterbolagen.

Kilsta Metall

Kilsta Metall AB (publ), Moderbolaget innan sammanslagning med Metallvärdengruppen och efterföljande namnändring.

Metallvärdengruppen

M.V. Metallvärden AB med dotterbolagen Metallvärden i Lesjöfors AB samt Sala Bly AB, innan dessa bolag förvärvades av Kilsta Metall AB (publ).

NGM Nordic MTF

NGM Nordic MTF är en alternativ marknadsplats som drivs av NGM, Nordic Growth Market, organisationsnummer 556556-2138.

Euroclear

Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB), organisationsnummer 556112-8074.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Sammanfattning	4	Finansiell information i sammandrag	28
Riskfaktorer	8	Kommentarer till finansiell information i sammandrag	33
Inbjudan till teckning av aktier	11	Övrig finansiell information	37
Bakgrund och motiv	13	Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	38
Verkställande direktören har ordet	14	Aktien, aktiekapital och ägarstruktur	43
Villkor och anvisningar	15	Legala frågor och övrig information	46
Expansion genom förvärv	18	Bolagsordning	51
Marknadsöversikt	19	Skattefrågor i Sverige	52
Verksamheten	22	Adresser	54

VIKTIG INFORMATION

Detta Prospekt har upprättats av Kilsta Metallvärden i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG, kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 samt lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. 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 av och registreringen innebär inte någon garanti från Finansinspektionen för att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Erbjudandet riktar sig inte till personer vars deltagande kräver ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet, anmälningssedeln och andra till Erbjudandet hänförliga handlingar får inte distribueras i något land där distribution eller Erbjudandet kräver åtgärd som anges i föregående mening eller där de skulle strida mot regler i sådant land. Varken teckningsrätterna, de betalda tecknade aktierna eller de nya aktierna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 ("Securities Act"), någon provinslag i Kanada, eller enligt tillämplig lag i Australien, Japan eller Nya Zeeland och får ej utbudas, överlåtas eller försälas, direkt eller indirekt, inom Amerikas Förenta Stater, Kanada, Australien, Japan eller Nya Zeeland eller till personer med hemvist där eller för sådan persons räkning annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering enligt Securities Act eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses ogiltig. Prospektet innehåller uttalanden om framtidsutsikter vilka är lämnade av styrelsen i Kilsta Metallvärden och är baserade på styrelsens kännedom om nuvarande förhållanden avseende Bolaget, marknadsförhållanden och i övrigt rådande omvärldsfaktorer. Läsaren bör vara uppmärksam på att uttalanden om framtidsutsikter alltid är förenade med osäkerhet. Kilsta Metallvärden gör inga utfästelser och lämnar

inga garantier för att förväntade marknadsvillkor, transaktioner, resultat, beslut eller andra framtida händelser eller omständigheter som framgår av den framtidsinriktade informationen i Prospektet kommer att förverkligas. En investering i aktier i Kilsta Metallvärden är förenad med risk och risktagande. Den som överväger att investera i Kilsta Metallvärden uppmanas därför att noggrant studera Prospektet, speciellt avsnittet Riskfaktorer. Vissa siffror i Prospektet har avrundats, medan beräkningar har genomförts utan avrundning. Detta kan medföra att vissa tabeller till synes inte summerar korrekt. Tvist rörande erbjudandet enligt Prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras enligt svensk materiell rätt och av svensk domstol exklusivt.

Prospektet hålls tillgängligt elektroniskt via Kilsta Metallvärdens (www.kilstametall.se) och Stockholm Corporate Finance AB:s (www.stockholmcorp.se) hemsidor, samt i tryckt form på Kilsta Metallvärdens och Stockholm Corporate Finance AB:s huvudkontor. Papperskopior av Prospektet kan på begäran beställas hos Kilsta Metallvärden (+46 8 440 84 60) och/eller Stockholm Corporate Finance AB (+46 8 440 56 40).

MARKNADS- OCH BRANSCHINFORMATION

Prospektet innehåller historisk marknadsinformation och branschprognoser, däribland information avseende storleken på marknader där Kilsta Metallvärden är verksamt. Informationen har inhämtats från en rad olika utomstående källor och Kilsta Metallvärden ansvarar för att sådan information har återgivits korrekt. Även om Bolaget anser att dessa källor är tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen ej kan garanteras. Såvitt Kilsta Metallvärden känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av de tredje parter varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

SAMMANFATTNING

Denna sammanfattning är endast ämnad att utgöra en introduktion till och ett sammandrag av den mer detaljerade informationen i övriga delar i det föreliggande Prospektet. Varje beslut om att investera i de aktier som erbjuds i enlighet med Prospektet skall grunda sig på en bedömning av Prospektet i dess helhet och således inte enbart på denna sammanfattning. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår eller saknas i sammanfattningen eller en översättning av denna, enbart om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till övriga delar i Prospektet. En investerare som väcker talan i domstol med anledning av uppgifterna i Prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet.

BAKGRUND OCH MOTIV

Kilsta Metallvärden bildades i sin nuvarande form under hösten 2010 genom att dåvarande Kilsta Metall AB (publ) förvärvade M.V. Metallvärden AB med dotterbolaget Metallvärden i Lesjöfors AB samt Sala Bly AB ("Metallvärdengruppen"). De förvärvade verksamheterna har sedan dess utvecklats och utgör i dagsläget i allt väsentligt koncernens operativa verksamhet.

Den metallurgiska kompetens som genom förvärvet har tillförts koncernen kommer att ligga till grund för en fortsatt expansion. Kilsta Metallvärdens vision är att på sikt vara ett återvinningsföretag med fokusering på metaller och andra insatsråvaror för den metallurgiska industrin i norra Europa. Visionen kommer att förverkligas dels genom utveckling av befintlig verksamhet, dels genom kompletterande förvärv.

Styrelsen uppskattar att Kilsta Metallvärden behöver genomföra en kapitalanskaffning på omkring 22,0 MSEK, varav ca 3,9 MSEK avser emissionskostnader¹ samt 5,0 MSEK återbetalning av erhållen bryggfinansiering. Kontantandelen i det förvärv av Z-Skrot AB som presenteras i detta Prospekt uppgår till 8,0 MSEK och resterande cirka 5,1 MSEK kommer att användas för att stärka koncernens rörelsekapital.

Bryggfinansieringen kan återbetalas kontant eller alternativt kan styrelsen komma att medge att lånefordringen, under de förutsättningar som anges i 13 kap 41 § aktiebolagslagen, kvittas mot krav på betalning för aktier som tecknas i Emissionen.

Styrelsen har valt att utforma Emissionen som en företrädesemission då det följer av god sed på aktiemarknaden att företrädesemissioner, där de befintliga aktieägarna

ges rätt att teckna i förhållande till deras aktieinnehav i Kilsta Metallvärden, alltid skall vara förstahandsalternativet vid emissioner. Emissionen är vidare till 78,5 procent garanterad genom emissionsgarantier och resterande 21,5 procent genom teckningsförbindelser, vilket innebär att Emissionen om 22,0 MSEK till 100 procent är täckt av emissionsgarantier och teckningsförbindelser.

VILLKOR

Innehav av två (2) befintliga aktier i Kilsta Metallvärden på avstämningsdagen ger rätt att med företräde teckna tre (3) nya aktier. Teckningskursen per aktie uppgår till 2,30 SEK. För varje innehavd aktie erhålles en (1) teckningsrätt. Två (2) teckningsrätter berättigar till teckning av tre (3) nya aktier.

- ▶ Avstämningsdag för rätt till deltagande i Emissionen: 22 augusti 2011
- ▶ Teckningstid: 25 augusti 2011 – 13 september 2011
- ▶ Handel med teckningsrätter: 25 augusti 2011 – 8 september 2011
- ▶ Handel i BTA: 25 augusti 2011 – till dess att Emissionen har registrerats hos Bolagsverket

RISKER

Investeringar i aktier är alltid förenade med risker. Nedan följer en beskrivning av vissa av dessa risker. För en mer detaljerad beskrivning av dessa och andra risker, se avsnittet *Risikfaktorer*.

RISKER FÖRENADE MED VERKSAMHETEN

Det kan, bland annat, inte uteslutas att marknaden inte kommer att visa den efterfrågan på Kilsta Metallvärdens tjänster som är nödvändig för att Bolagets prognoser, prisnivåer eller övriga förväntningar skall uppnås, vilket kan hindra Kilsta Metallvärden från att bli ett lönsamt företag.

Eftersom Kilsta Metallvärden tidigare har gått med förlust och bolagets framtida lönsamhet är osäker, är en investering i Kilsta Metallvärdens aktie förenad med relativt hög risk. Bolaget kan komma att behöva ytterligare kapital för att nå lönsamhet och om detta inte kan erhållas kan bolaget behöva begränsa eller upphöra med sin verksamhet. Kilsta Metallvärdens konkurrenter har större finansiella resurser och kan komma att utveckla nya produkter eller tjänster som är mer effektiva och billigare eller vilka framstår som mer kostnadseffektiva än Kilsta Metallvärdens tjänster. Det är även så att Kilsta Metallvärden har som strategi att växa genom förvärv. Det finns ingen garanti för att Bolaget lyckas

med sin förvävsstrategi och det finns en risk att förvärven kan ha en negativ påverkan på Bolaget.

Rättsliga tvister innebär i sig risker för såväl förlust av målen som kostnader för ombud eller skiljenämnd. Det finns ingen garanti för att tvister inte uppkommer i framtiden eller att de kan lösas på ett för Bolaget fördelaktigt sätt. Bolaget befinner sig idag i två tvister. All verksamhet som bedrivs inom Koncernen kan vara miljöpåverkande, då de medför olika typer av utsläpp. Om Bolaget orsakar miljöskador i framtiden finns det en risk att det kan orsaka kostnader för Bolaget eller påverka dess verksamhet på ett negativt sätt.

RISKER FÖRENADE MED KILSTA METALLVÄRDENS AKTIE OCH ERBJUDANDET

En aktiv, likvid marknad för handel i Bolagets aktie kanske inte utvecklas och kursen på Bolagets aktie kan även komma att sjunka efter upptagande till handel av de nya aktier som erbjuds i Prospektet.

Det finns även en risk att garantiavtal och teckningsförbindelser inte fullföljs, vilket på ett negativt sätt kan påverka Bolagets möjligheter att med framgång genomföra Emissionen.

KILSTA METALLVÄRDEN

Kilsta Metallvärden erbjuder den metallurgiska industrin i Norra Europa service genom råvaruförsörjning, främst genom återvunna metallråvaror. Koncernen har i dag egna anläggningar för återvinning av aluminium samt framställning av halvfabrikat från återvunnen blyråvara. I intressebolaget Euroenvironment AB bedrivs främst återvinning av elektronikprodukter.

Kilsta Metallvärden bildades i sin nuvarande form under hösten 2010 genom att dåvarande Kilsta Metall AB (publ) förvärvade M.V. Metallvärden AB med dotterbolaget Metallvärden i Lesjöfors AB samt Sala Bly AB. Vid årsskiftet förvärvades en andel, som idag motsvarar 45,5 procent, i Euroenvironment AB.

På extra bolagsstämma den 4 augusti 2011 beslutades om förvärv av bolaget Z-Skrot AB som finansieras med kontant betalning samt apportemission omfattande 526 316 aktier.

AFFÄRSMODELL OCH STRATEGI

Insamling av skrot sker antingen i egen regi direkt från industrin eller via underleverantörer. Materialet tas om hand på våra anläggningar och sorteras och görs till chargerbart återvunnen skrotråvara. I Sala tar man in återvunnet bly i form av tackor från i huvudsak sekundär-

blyverk. Blyet smältes och extruderas, valsas eller gjuts till olika blyhalvfabrikat. Den absoluta övervägande delen av produktionen säljes i egen regi direkt till förbrukarna som för det mesta utgörs av stora stål- och smältverk.

KONKURRENSFÖRDELAR

Bolaget har en fördel framför de flesta konkurrenterna i och med att Bolaget har främst en hög metallurgisk kompetens och har ett steg till i förädlingsledet.

MARKNAD, KUNDER OCH KONKURRENTER

För att uppnå det ekologiskt hållbara samhälle som är en nödvändighet för framtida generationer och som också är en vision som delas av såväl politiker som världsmedborgare, måste utnyttjandet av ändliga råvaror optimeras och framställning av råvaror baserat på ändliga resurser minimeras. Detta innebär att återvinning av råvaror måste prioriteras och energihushållning i alla delar av samhället blir en självklarhet. Politikerna har mer och mer börjat hörsamma dessa krav – på såväl nationell som internationell nivå pågår ett intensivt arbete med att genom lagar, förordningar och direktiv skapa regelverk som stimulerar till ett framtida ekologiskt hållbart samhälle.

Kilsta Metallvärden är främst aktiv i Skandinavien. Vissa mängder exporteras till främst Fjärran östern via internationella handelshus, inköpen sker för det mesta i Mellansverige men också i viss mån från våra grannländer. Leverantörer är antingen industriföretag direkt eller andra återvinningsföretag som fungerar som underleverantörer. Den totala volymen skrot som samlas in i Sverige överstiger 2 miljoner ton och har som färdig återvunnen råvara ett marknadsvärde överstigande 10 miljarder SEK. Prisbildningen är avancerad och är helt relaterad till de internationella råvarupriserna. Dessa är mycket volatila och Metallvärden minimerar alltid sina prISRISKEN antingen genom att göra affärerna direkt "back-to-back" eller genom att göra prissäkringar i terminsmarknaderna.

I värde och volym är den svenska specialstålindustrin Kilsta Metallvärdens viktigaste kunder.

Bolaget är en liten aktör. Störst på skrotmarknaden i Sverige är Stena Recycling som är i särklass störst. Betydligt större än Kilsta Metallvärden är också finska Kuousakoski. I blyhalvfabrikatmarknaden finns de närmsta konkurrenterna i centrala Europa.

AKTIEÄGARE

Per den 29 juli 2011 uppgår antalet aktieägare till 2 268. De fem största aktieägarna är Mittretur AB med 24,78 procent av rösterna, Lars Ransgart Management AB med 11,40 procent av rösterna, Zäta F AB med 8,24 procent av rösterna, Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension med 5,30 procent av rösterna och Biocell AB med 3,27 procent av rösterna.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE, REVISORER OCH RÅDGIVARE STYRELSEN BESTÅR AV

Lars Ransgart (ordförande)
Björn Grufman (ledamot)
Wilhelm Rosenlund (ledamot)
Peter Zeidler (ledamot)
Claes Österlin (ledamot)

LEDNINGEN BESTÅR AV

Björn Grufman (VD)
Nils Fransson (CFO)
Christer Nilsson (Produktionschef Metallvärden i Lesjöfors AB)
Roland Andersson (Produktionschef Sala Bly AB)
Roger Persson (VD Euroenvironment AB)

Bolagets revisor är Johan Kajiser (Mazars SET) och Bolagets finansiella rådgivare i samband med Emissionen är Stockholm Corporate Finance.



FINANSIELL ÖVERSIKT

Resultaträkning	Koncernen	Koncernen	Moderbolaget	Moderbolaget	Moderbolaget	Moderbolaget	Moderbolaget
TSEK	2011-01-01	2010-01-01	2011-01-01	2010-01-01	2010-01-01	2009-01-01	2008-01-01
	2011-03-31	2010-12-31	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Rörelsens intäkter	15 062	17 698	224	5 713	6 808	29 036	43 069
Rörelsens kostnader före avskrivningar	-15 540	-29 731	-590	-6 617	-19 463	-21 976	-45 315
Av- och nedskrivningar	-1 279	-16 877	-452	-679	-16 018	-2 623	-3 023
Rörelseresultat	-1 757	-28 910	-818	-1 583	-28 673	4 437	-5 269
Finansnetto	-395	-623	-99	-118	-403	-332	4 693
Resultat innan skatt	-2 152	-29 533	-917	-1 701	-29 076	4 105	-57
Periodens resultat	-2 152	-29 533	-917	-1 701	-29 076	4 105	-576

FINANSIELL ÖVERSIKT - forts

Balansräkning	Koncernen 2011-03-31	Koncernen 2010-12-31	Moderbolaget 2011-03-31	Moderbolaget 2010-03-31	Moderbolaget 2010-12-31	Moderbolaget 2009-12-31	Moderbolaget 2008-12-31
TILLGÅNGAR							
Immateriella anläggningstillgångar	2 005	2 058	-	-	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	49 423	50 203	17 649	35 058	17 784	35 737	31 744
Finansiella anläggningstillgångar	6 527	5 867	22 347	641	22 106	189	6 891
Summa anläggningstillgångar	57 955	58 128	39 996	35 699	39 890	35 926	38 635
Varulager	7 965	7 850	780	5 061	780	7 379	251
Kortfristiga fordringar	13 299	12 608	2 065	5 456	3 549	8 176	3 617
Kassa och bank	1 103	1 935	12	232	319	2 240	1 304
Summa omsättningstillgångar	22 367	22 393	2 857	10 749	4 648	17 795	5 172
Summa tillgångar	80 322	80 521	42 853	46 448	44 538	53 721	43 807
EGET KAPITAL OCH SKULDER							
Eget kapital	22 209	23 758	23 432	19 929	24 108	21 183	12 781
Avsättningar	7 150	7 268	-	8 675	-	8 675	8 675
Långfristiga skulder	15 156	15 227	5 519	9 202	6 137	10 308	10 788
Kortfristiga skulder	35 807	34 268	13 902	8 642	14 293	13 555	11 563
Summa eget kapital och skulder	80 322	80 521	42 853	46 448	44 538	53 721	43 807
Kassaflödesanalys		Koncernen	Moderbolaget	Moderbolaget	Moderbolaget	Moderbolaget	Moderbolaget
TSEK		2011-01-01	2011-01-01	2010-01-01	2010-01-01	2009-01-01	2008-01-01
		2011-03-31	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten		261	869	-451	2 818	-4 486	2 513
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 022	-558	-451	-20 449	573	-3 124
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-71	-618	-1 106	15 709	4 850	-2 487
Periodens kassaflöde		-832	-307	-2 008	-1 922	937	-3 098
Likvida medel vid periodens början		1 935	319	2 240	2 240	1 304	4 402
Likvida medel vid periodens slut		1 103	12	232	319	2 240	1 304

RÖRELSEKAPITAL

Bolaget gör bedömningen att tillräckligt rörelsekapital för de aktuella behoven saknas. Styrelsen i Kilsta Metallvärden gör bedömningen att nuvarande medel räcker för att driva verksamheten till och med september 2011. Behovet av rörelsekapital uppgår till cirka 5 MSEK. Styrelsen uppskattar att Kilsta Metallvärdens behöver genomföra en kapitalanskaffning om cirka 22,0 MSEK, inklusive emissionskostnader, och har beslutat att föreslå den förestående Emissionen för att tillgodose kapitalbehovet. Om Emissionen inte skulle fulltecknas kan Bolaget komma att behöva minska andelen investeringar och minska sin expansionstakt.

RISKFAKTORER

Investeringar i aktier är förenade med risktagande och en investering i Kilsta Metallvärden skall anses som extra riskfylld då Bolaget befinner sig i en expansionsfas. Kilsta Metallvärdens verksamhet, resultat och finansiella ställning kan påverkas negativt av ett antal faktorer utanför Bolagets kontroll. Nedan anges några av de faktorer som kan få betydelse för Kilsta Metallvärdens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Investerares bör noggrant överväga nedanstående riskfaktorer liksom övrig information i Prospektet innan beslut fattas om teckning av aktier i Emissionen. De riskfaktorer som behandlas nedan är inte framställda i prioritetsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande. Det finns således även andra risker än de som anges i Prospektet som kan komma att påverka Kilsta Metallvärdens verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. Investerares uppmanas därför att göra sin egen bedömning av riskfaktorer och deras betydelse för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

RISKER FÖRENADE MED VERKSAMHETEN

Eftersom Kilsta Metallvärden är en nyskapad koncern och tidigare har gått med förlust är en investering i Kilsta Metallvärdens aktier förenad med relativt hög risk. Om Kilsta Metallvärden inte skulle lyckas leverera sina produkter och marknadsföra sig på ett framgångsrikt sätt gentemot kunder kan Bolaget komma att sakna möjlighet att generera vinster till aktieägarna.

EFTERFRÅGAN OCH MARKNADSACCEPTANS

Det kan inte uteslutas att marknaden inte kommer att visa den efterfrågan på Kilsta Metallvärdens produkter och tjänster som är nödvändig för att Bolagets prognoser, prisnivåer eller övriga förväntningar skall uppnås. Vidare finns det risk att marknadsmottagandet för Kilsta Metallvärdens produkter och tjänster kan vara negativt, vilket kan hindra Kilsta Metallvärden från att vara ett lönsamt företag.

PRODUKTION

Bolaget har avancerad och tung produktionsutrustning i såväl Sala som Lesjöfors. Det skulle ge negativa konsekvenser om dessa utrustningar skulle haverera. Bolaget har vidtagit åtgärder vad gäller service, kontroll och försäkringar men det finns ingen garanti för att problem inte uppstår som kan orsaka Bolaget kostnader.

KONKURRENS

Bolaget är beroende av hur framgångsrikt det står sig i konkurrensen med andra bolag som erbjuder produkter och tjänster inom återvinningsbranschen. Kilsta

Metallvärdens konkurrenter kan ha större finansiella resurser och kan komma att utveckla nya produkter eller tjänster som är mer effektiva och billigare eller vilka framstår som mer kostnadseffektiva än Kilsta Metallvärdens tjänster.

RÅVARUPRISER

Priset på Bolagets produkter kan påverkas av priset på metallråvaror. Det finns en risk att framtida prisfluktuationer på råvaror påverkar efterfrågan eller priset på Bolagets produkter på ett negativt sätt och därmed sänker Bolagets intäkter och möjlighet att generera vinster till aktieägarna.

BEROENDE AV NYCKELPERSONER

Inom Kilsta Metallvärden finns ett antal nyckelpersoner vilka är viktiga för en framgångsrik utveckling av Bolagets verksamhet. Om dessa nyckelpersoner lämnar Kilsta Metallvärden kan det få negativa konsekvenser för Bolaget. Dessutom är rekrytering av anställda som framgångsrikt kan integreras i organisationen av stor vikt för Kilsta Metallvärdens fortsatta utveckling. Det finns ingen garanti för att Bolaget lyckas rekrytera eller behålla de personer som är nödvändiga för att bedriva och utveckla Kilsta Metallvärdens verksamhet.

FÖRVÄRV

Kilsta Metallvärden har som strategi att förvärva ytterligare företag. I samband med dessa förvärv finns det en risk att det uppstår nya verksamhetsrisker förknippade med de förvärvade bolagen eller att en integration mellan Kilsta Metallvärden och de förvärvade bolagen blir mer kostsam än förväntat. Det finns ingen garanti för att Bolaget lyckas med sin förvärvsstrategi och det finns en risk att förvärven kan ha en negativ påverkan på Kilsta Metallvärdens verksamhet och möjlighet att generera vinster till aktieägarna.

RISKER FÖRENADE MED LAGSTIFTNING OCH ANDRA FÖRESKRIFTER

Om Kilsta Metallvärden inte uppfyller tillämpliga myndighetskrav kan Bolaget bli föremål för böter eller återkallelse av godkännande från respektive tillståndsmyndighet vilket kan ha en negativ inverkan på Kilsta Metallvärdens verksamhet och resultat.

TVISTER

Rättsliga tvister innebär i sig risker för såväl förlust av målen som kostnader för ombud och – vid skiljeförfarande – skiljenämnden. Det finns ingen garanti för att tvister inte uppkommer kring avtal eller för att uppkomna tvister kan lösas på ett för Bolaget fördelaktigt sätt. Kilsta Metallvärden är part i tvist med Skatteverket som ska av-

göras i Förvaltningsdomstolen i Linköping. Tvisten kan åsamka Bolaget en skattekostnad om cirka 3,5 MSEK. Om Bolaget förlorar skattetvisten mot Skatteverket ska Bolaget betala en tilläggsköpeskilling till Mittretur AB för förvärvet av M.V. Metallvärden AB motsvarande 40 procent av skattekostnaden. Det ger Bolaget en total exponering i skattetvisten om 4,9 MSEK. Dotterbolaget M.V. Metallvärden AB har vidare en tvist i anledning av ett förmedlingsuppdrag som handläggs i tingsrätt. Kravet, som har bestritts av M.V. Metallvärden AB, är på ca 1 MSEK. En reservation har dock gjorts om 0,25 MSEK. Utöver dessa två tvister har Kilsta Metallvärden ej varit part i några rättsliga förfaranden under de senaste tolv månaderna och är inte part i tvist, rättegång, skiljeförfarande eller annan rättslig sak, vilket beräknas få någon beaktansvärd betydelse för Bolagets ekonomiska resultat eller ställning.

POLITISK PÅVERKAN OCH LEGALA FÖRUTSÄTTNINGAR

Utvecklingen inom de branscher inom vilka Kilsta Metallvärden verkar styrs till stor del av olika lagar och andra regelverk – se avsnittet *Verksamheten* på sidorna 22-26. I det fall att Kilsta Metallvärden, eller något av dess dotterbolag, inte skulle uppfylla ställda krav kan respektive tillsynsmyndighet utfärda böter eller i värsta fall återkalla tillstånd. Skulle så ske kan detta ha en negativ inverkan på Kilsta Metallvärdens verksamhet och resultat.

MILJÖ OCH FÖRORENINGAR

All verksamhet som bedrivs inom Koncernen kan vara miljöpåverkande, då de medför olika typer av utsläpp. Det kan vara allt från s.k. CO₂ utsläpp från fordon till påtagliga rökgaser från de olika smältverksamheterna. Verksamheten kan komma att begränsas om utsläppsgränser väsentligen reduceras.

På industrifastigheter finns risk för att man i det förgångna har hanterat miljöstörande ämnen på ett sådant sätt att marken kan ha blivit förorenad. Har fastighetsägaren kännedom om detta skall han sanera fastigheten från denna förorening. Den som har orsakat föroreningen skall betala för saneringen. Kan man inte påvisa och ställa den ansvarige till svars så är det fastighetsägaren som skall bestrida kostnaderna för saneringen.

Kilsta Metallvärden äger fastigheter i Lesjöfors. Bolaget har tecknat ett avtal med Länsstyrelsen i Värmlands län om att Bolaget som ny fastighetsägare begränsar sitt ansvar för den historiska miljöskulden till ett belopp om 2 miljoner kronor. Om det skulle framkomma några ytterligare kostnader för den historiska miljöskulden så är

detta något som Länsstyrelsen i Värmlands län får hantera med hjälp av allmänna medel.

I övrigt är industriell verksamhet förenat med risken att verksamheten oavsiktligt orsakar en miljöskada. Ännu har det inte funnits anledning att misstänka att någon miljöpåverkan kan ha skett.

Om Bolaget orsakar miljöskador i framtiden, som inte begränsas av avtalet med Länsstyrelsen i Värmland, finns det en risk att det kan orsaka kostnader för Bolaget eller påverka dess verksamhet på ett negativt sätt.

RISKER FÖRENADE MED KILSTA METALLVÄRDENS AKTIE OCH ERBJUDANDET

Värdepappershandel är alltid förknippad med risk och risktagande. Eftersom en aktieinvestering både kan stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kan komma att få tillbaka satsat kapital. En aktiv, likvid marknad för handel i Kilsta Metallvärdens aktier kanske inte utvecklas och kursen på Bolagets aktier kan även komma att sjunka efter upptagande till handel av de nya aktier som erbjuds i Emissionen.

HANDEL VID NGM NORDIC MTF

NGM Nordic MTF är en alternativ marknadsplats som drivs av NGM, Nordic Growth Market. NGM har tillstånd av Finansinspektionen att driva verksamhet som en alternativ, auktoriserad marknadsplats och står under inspektionens tillsyn. Bolag vars aktier handlas på NGM Nordic MTF är inte skyldiga att följa samma regler som börsnoterade bolag, utan ett mindre omfattande regelverk anpassat till företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag. En placering i ett bolag vars aktier handlas på NGM Nordic MTF kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag.

KURSEN PÅ KILSTA METALLVÄRDENS AKTIER KAN KOMMA ATT SJUNKA

Kilsta Metallvärdens aktiekurs kan komma att sjunka efter genomförandet av Emissionen på grund av det utökade antalet aktier i Bolaget. Kursen på Kilsta Metallvärdens aktier kan även komma att fluktueras avsevärt som en reaktion på faktorer helt utanför Kilsta Metallvärdens kontroll. Aktiemarknaden i stort har historiskt sett upplevt stora fluktuationer i pris och volym. Marknadspriserna på värdepapper i många mindre bolag har varit volatila och har genomgått fluktuationer som upprepade gånger inte varit relaterade till eller proportionella i förhållande till verksamhetens utveckling i dessa företag. Dessa breda marknadsfluktuationer kan resultera i att Kilsta Metallvärdens aktiekurs genomgår extrem fluktuation,

vilket kan resultera i en värdeminskning av investerarens aktier i Bolaget.

Det är vidare så att Bolaget har historiskt sett drivits med förluster, och det är inte säkert att Kilsta Metallvärden kommer att uppnå positivt resultat i framtiden. För det fall Bolaget i framtiden inte uppnår ett positivt resultat kommer sannolikt värdet på Bolagets aktier att minska väsentligt.

LIKVIDITET

Omsättningen i Kilsta Metallvärdens aktie kan variera under perioder och avståndet mellan köp- och säljkurser kan från tid till annan vara stort. Handeln i Kilsta Metallvärdens aktie har historiskt varit låg och det finns en risk att likviditeten i aktien är låg eller minskar. Om en aktiv och likvid handel med Bolagets aktie inte utvecklas kan det innebära svårigheter att sälja större poster utan att priset i aktien påverkas negativt för aktieägarna.

UTDELNING

Kilsta Metallvärden har hittills inte lämnat utdelning och Kilsta Metallvärden förväntas inte heller lämna utdelning inom överskådlig framtid. Kilsta Metallvärdens styrelse har för närvarande för avsikt att behålla eventuella framtida vinster i Bolaget för att finansiera utveckling och tillväxt av Bolagets verksamhet. Därutöver kan villkor för framtida lån eller kreditfaciliteter komma att hindra Kilsta Metallvärden från att lämna utdelning. Till följd av detta kommer eventuell värdestegring på Kilsta Metallvärdens aktier att utgöra den enda möjligheten till avkastning för aktieägare i Kilsta Metallvärden inom överskådlig framtid.

TECKNINGSÅTAGANDEN OCH GARANTIÅTAGANDEN AVSEENDE EMISSIONEN ÄR INTE SÄKERSTÄLLDA

Enligt garantiavtal åtar sig garantier att, på vissa villkor, garantera totalt cirka 78,5 procent av Emissionen. Åtagandena är inte säkerställda. Om en eller flera garantier av någon anledning skulle bryta mot sina åtaganden att teckna nya aktier i Bolaget, i enlighet med garantiavtalet, skulle avtalet följaktligen kunna komma att inte fullgöras. Sådant brott mot ett garantiavtal skulle på ett negativt sätt påverka Bolagets möjligheter att med framgång genomföra Emissionen. Befintliga aktieägare har också ställt teckningsförbindelser motsvarande cirka 21,5 procent av Emissionen.

RISKER FÖRENADE MED TECKNINGSRÄTTER

Det finns inga garantier för att handeln med teckningsrätter kommer att bli likvid och aktieägare som inte utnyttjar sina teckningsrätter riskerar att drabbas av utspädning.

FRAMTIDA KAPITALBEHOV

Kilsta Metallvärdens verksamhet kan även framöver komma att behöva tillföras finansiella resurser för att Bolaget skall kunna fortsätta bedriva sin verksamhet. Detta innebär att ytterligare ägarkapital eller andra former av finansiering kan komma att erfordras för att Kilsta Metallvärden skall kunna utvecklas i enlighet med nuvarande plan. Kilsta Metallvärdens möjlighet att tillgodose framtida kapitalbehov är på lång sikt i hög grad beroende av hur Bolaget lyckas med satsningen på marknadsföring och försäljning, hur efterfrågan på Kilsta Metallvärdens produkter och tjänster utvecklas och Bolagets förmåga att hantera ytterligare volymer. Om ytterligare kapital erhålls genom nyemission av aktier utan företrädesrätt för befintliga aktieägare, kommer befintliga aktieägares innehav att spädas ut. Det finns heller ingen garanti för att eventuellt ytterligare erforderligt kapital kan anskaffas eller erhållas på för Kilsta Metallvärden och aktieägarna rimliga villkor. Om ytterligare kapital inte kan erhållas kan Bolaget behöva begränsa eller upphöra med sin verksamhet.

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER

Härmed inbjuds aktieägarna i Kilsta Metallvärden att med företrädesrätt teckna nya aktier i Kilsta Metallvärden enligt villkoren i Prospektet.

Styrelsen för Kilsta Metallvärden beslutade den 6 juli 2011 att föreslå till extra bolagsstämma att besluta om nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Extra bolagsstämma i Kilsta Metallvärden den 4 augusti 2011 beslutade att genomföra nyemission i enlighet med styrelsens förslag.

Till följd av extra bolagsstämmas beslut om nyemission av nya aktier kan Bolagets aktiekapital komma att ökas med högst 19 158 954,88 SEK från 12 772 635,92 SEK till högst 31 931 590,80 SEK och antalet aktier kan komma att öka från 6 386 317 till högst 15 965 793 aktier. Under förutsättning att Emissionen fulltecknas kommer således Bolaget att nyemittera 9 579 476 aktier, envar med ett kvotvärde om 2,00 SEK. Kvotvärde och aktiekapital är ungefärliga och avrundade till hela ören.

Teckningskursen har fastställts till 2,30 SEK per aktie. Under förutsättning att Emissionen fulltecknas kommer Kilsta Metallvärden att tillföras 22,0 MSEK i likvida medel, före emissionskostnader². Emissionen motsvarar en utspädning om 60 procent av kapitalet och rösterna i Kilsta Metallvärden. Bolagets aktier är sedan den 17 mars 2008 noterade på NGM Nordic MTF. De nyemitterade aktierna medför samma rätt som de befintliga utestående aktierna i Bolaget. Bolagets nuvarande aktieägare inbjuds härmed att teckna aktier i Kilsta Metallvärden.

Befintliga aktieägare i Kilsta Metallvärden har genom teckningsförbindelser förbundit sig att teckna motsvarande cirka 4,7 MSEK av Emissionen. Därutöver har ett antal av befintliga aktieägare och externa investerare garanterat ett belopp om cirka 17,3 MSEK. Emissionen är således till cirka 78,5 procent garanterad genom emissionsgarantier och resterande cirka 21,5 procent genom teckningsförbindelser. Därmed är Emissionen om 22,0 MSEK till 100 procent täckt av emissionsgarantier och teckningsförbindelser.

Stockholm, augusti 2011

Kilsta Metallvärden AB (publ)

Styrelsen

² Emissionskostnader förväntas uppgå till cirka 3,9 MSEK, varav cirka 1,7 MSEK avser ersättning för emissionsgarantier



BAKGRUND OCH MOTIV

Kilsta Metallvärden bildades i sin nuvarande form under hösten 2010 genom att dåvarande Kilsta Metall AB (publ) förvärvade M.V. Metallvärden AB med dotterbolaget Metallvärden i Lesjöfors AB samt Sala Bly AB ("Metallvärdengruppen"). De förvärvade verksamheterna har sedan dess utvecklats och utgör i dagsläget i allt väsentligt koncernens operativa verksamhet. Moderbolaget Kilsta Metall AB (publ) namnändrades i samband med förvärvet till Kilsta Metallvärden AB (publ). Genom beslut på årsstämman den 28 april 2011 ändrades moderbolagets namn till Metallvärden AB (publ), namnändringen är ännu ej registrerad hos Bolagsverket.

Vid extra bolagsstämma den 7 oktober 2010, där beslutet om förvärv av Metallvärdengruppen fattades, tillsattes även en ny styrelse och vid konstituerande styrelsemöte utsågs Björn Grufman som VD för koncernen från den 1 november 2010. Den metallurgiska kompetens som genom förvärvet har tillförts koncernen kommer att ligga till grund för en fortsatt expansion. Utöver en fortsatt utökning av befintlig produktion, planeras nya verksamheter baserade på smältåtervinning av återvunnen råvara att tillföras koncernen. Samtidigt finns ett stort behov av strukturförändring i metallåtervinningsbranschen. Kilsta Metallvärden kommer att ha goda möjligheter att erbjuda mindre och medelstora metallåtervinningsföretag en plattform för fortsatt utveckling.

Kilsta Metallvärdens vision är att på sikt vara ett återvinningsföretag med fokusering på metaller och andra insatsråvaror för den metallurgiska industrin i norra Europa. Visionen kommer att förverkligas dels genom utveckling av befintlig verksamhet, dels genom kompletterande förvärv.

Styrelsen uppskattar att Kilsta Metallvärden behöver genomföra en kapitalanskaffning på omkring 22,0 MSEK varav ca 3,9 MSEK avser emissionskostnader³ samt 5,0 MSEK återbetalning av erhållen bryggfinansiering. Kontantandelen i det förvärv av Z-Skrot AB som presenteras i detta Prospekt uppgår till 8,0 MSEK och resterande cirka 5,1 MSEK kommer att användas för att stärka koncernens rörelsekapital.

Bryggfinansieringen kan återbetalas kontant eller alternativt kan styrelsen komma att medge att lånefordringen, under de förutsättningar som anges i 13 kap 41 § aktiebolagslagen, kvittas mot krav på betalning för aktier som tecknas i Emissionen. Styrelsen gör vidare bedömningen

att Emissionen är tillräcklig för att klara koncernens behov tills dess att Kilsta Metallvärden uppnår ett positivt kassaflöde. Utan emissionslikviden förfogar Kilsta Metallvärden i dagsläget inte över tillräckligt rörelsekapital för att bedriva verksamheten på nuvarande nivå de kommande tolv månaderna. Styrelsen påpekar att den pågående avyttringen av tillgångar i det tidigare Kilsta Metall fortsätter och beräknas under de närmaste månaderna inbringa ett icke obetydligt likviditetstillskott.

Styrelsen har valt att utforma Emissionen som en företrädesemission då det följer av god sed på aktiemarknaden att företrädesemissioner, där de befintliga aktieägarna ges rätt att teckna i förhållande till deras aktieinnehav, alltid skall vara förstahandsalternativet vid emissioner. Emissionen är vidare till 78,5 procent garanterad genom emissionsgarantier och resterande 21,5 procent genom teckningsförbindelser, vilket innebär att Emissionen om 22,0 MSEK till 100 procent är täckt av emissionsgarantier och teckningsförbindelser.

STYRELSENS ANSVARSFÖRSÄKRAN

I övrigt hänvisas till redogörelsen i detta Prospekt som har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument av styrelsen i Kilsta Metallvärden. Styrelsen för Kilsta Metallvärden är ansvarig för innehållet i Prospektet. Information om styrelseledamöterna i Kilsta Metallvärden finns under avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer* på sidorna 38-41 i Prospektet. Styrelsen för Kilsta Metallvärden försäkras härmed att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm, augusti 2011

Kilsta Metallvärden AB (publ)
 Styrelsen

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN HAR ORDET

Vårt samhälle står inför en stor utmaning. För att inom en inte alltför avlägsen framtid kunna uppnå ett hållbart ekologiskt samhälle krävs stora omställningar av vår samhällsstruktur. Ett absolut krav för att klara denna omställning är att framställning av råvaror baserat på ändliga resurser minimeras och att återvinning av råvaror prioriteras. Glädjande nog har våra politiker – inte minst inom den europeiska gemenskapen – mer och mer börjat hörsamma dessa krav och ett omfattande arbete pågår för att skapa regelverk som stimulerar till en ökad grad av återvinning av alla ändliga resurser. Avsnittet *Återvinningsindustrin – en växande och betydelsefull industrisektor* på sidorna 19-20 ger en sammanfattning av några av de åtgärder som beslutats och är på väg att implementeras.

Genom sammanslagning av tidigare Kilsta Metall och Metallvärdengruppen har vi lagt grunden till en återvinningsverksamhet med väsentligt förhöjt förädlingsvärde jämfört med traditionell återvinning och som på sikt har goda förutsättningar att kunna kompletteras med ytterligare verksamheter. Ett första förvärv genomfördes vid årsskiftet då Kilsta Metallvärden förvärvade en andel, som idag motsvarar 45,5 procent, i Euroenvironment AB, ett bolag som är specialiserat på att på ett ekonomiskt och miljöriktigt sätt återvinna uttrangerade IT-produkter. Den översyn av den producentansvarslagstiftning som har initierats kommer sannolikt att leda till att dagens system med branschvisa nationella insamlingsystem kommer att förändras. Detta skapar möjligheter för företag som Euroenvironment AB att kunna erbjuda effektiva system för återvinning av olika typer av elektronikprodukter – system som är anpassade till specifika kunders behov.

Under sista kvartalet 2010 har stor kraft och energi ägnats åt att avveckla tidigare verksamhet i Kilsta Metall. Ingen operativ verksamhet har bedrivits sedan halvårsskiftet och den tidigare ledningen har lämnat sina befattningar. Tillgångarna i den tidigare verksamheten kommer att steg för steg avyttras, vilket kommer att resultera i ett betydande likviditetstillskott som tillsammans med Företrädesemissionen som presenteras i detta Prospekt kommer att säkerställa vidare expansion.

Vår strategi innebär en integrering såväl bakåt som framåt i värdekedjan. Integrering bakåt kommer att medföra expansion och förvärv i insamlingsledet bland annat för att säkerställa råvarutillgången för den egna förädlingsverksamheten. Integration framåt kommer att innebära ytterligare verksamheter som komplement till vår smältverksamhet i Lesjöfors samt en utveckling av vår

handelsverksamhet i syfte att komplettera vårt utbud av insatsråvaror till våra kunder. Det är i skenet av denna strategi som vi nu tar nu nästa betydelsefulla steg genom att förvärva insamlingsföretaget Z-Skrot AB. Z-Skrot AB är ett familjeföretag som under många år har, med god lönsamhet, byggt upp en stark position på den lokala marknaden i Sundsvallsregionen. Förvärvet medför betydande synergieffekter med nuvarande verksamhet.

Den föreliggande företrädesemissionen kommer att skapa förutsättningar dels för en fortsatt organisk tillväxt i befintlig verksamhet, dels resurser för att förhoppningsvis kunna komplettera med ytterligare förvärv.

De skärpta kraven på återvinning, producentansvar samt hur återvinningsprocesserna skall gå till kommer att på sikt kraftigt påverka återvinningsindustrin, en bransch som redan idag är en av de kraftigast växande industrisegmenten och som står inför en kraftig omstrukturering. Jag är övertygad om att Kilsta Metallvärden har goda förutsättningar att spela en aktiv roll i denna pågående och accelererande omstrukturering. Vår avsikt är att steg för steg och med god lönsamhet, fortsätta att bygga en återvinningskoncern som kan erbjuda ett brett spektrum av återvunna råvaror och andra insatsråvaror till den metallurgiska industrin i vår del av världen.

Den fortsatta utvecklingen av Kilsta Metallvärden till att bli en betydande återvinningskoncern kommer också att utgöra vårt bidrag till den nödvändiga förändringen av vår samhällsstruktur som är ett krav för att vi skall uppnå ett mera ekologiskt och miljömässigt hållbart samhälle – ett samhälle som vi alla vill kunna lämna över till kommande generationer.

Stockholm, augusti 2011



Björn Grufman
Verkställande direktör

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 22 augusti 2011 var registrerad som aktieägare i Kilsta Metallvärden erbjuds med företrädesrätt att teckna tre (3) aktier för två (2) innehavda registrerade aktier i bolaget.

TECKNINGSRÄTTER

Aktieägare i Kilsta Metallvärden erhåller för varje innehavd aktie en (1) teckningsrätt. För teckning av tre (3) aktier erfordras två (2) teckningsrätter.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 2,30 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

ANTAL AKTIER SOM ERBJUDS

Erbjudandet omfattar högst 9 579 476 aktier. Samtliga aktier i Bolaget som omfattas av erbjudandet är av en och samma serie. Samtliga aktier som omfattas av erbjudandet avser aktier som skall nyemitteras och som erbjuds genom teckning.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB för fastställande av vilka som skall erhålla teckningsrätter är den 22 augusti 2011.

TECKNINGSTID

Teckning av aktier skall ske under perioden 25 augusti – 13 september 2011. Bolagets styrelse har rätt att förlänga teckningstiden. Ett sådant beslut om att förlänga teckningstiden kan fattas fram till och med sista dag för teckning. Informationstidpunkten för när en eventuell förlängning senast kan meddelas är sista dag för teckning, den 13 september 2011, och kommer meddelas genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Efter teckningstiden kommer outnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter kommer att ske på NGM Nordic MTF under perioden 25 augusti – 8 september 2011. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja tecknings-

rätter skall därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Teckningsrätter som ej utnyttjas för teckning i emissionen måste säljas senast den 8 september 2011 eller användas för teckning av aktier senast den 13 september 2011 för att inte bli ogiltiga och förlora sitt värde. Euroclear kommer efter teckningstidens utgång att boka bort outnyttjade teckningsrätter från berörda VP-konton. I samband med detta utsänds ingen VP-avi till berörda aktieägare.

EMISSIONSREDOVISNING OCH ANMÄLNINGSSEDLAR DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnd avstämningsdag är registrerade i den av Euroclear för bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning, Särskild anmälningsedel 1 och Särskild anmälningsedel 2. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsänds ej.

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIEÄGARE

Aktieägare vars innehav av aktier i Kilsta Metallvärden är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller information från respektive förvaltare. Teckning och betalning skall ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

TECKNING MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Teckning med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning. Teckning genom betalning skall göras antingen med den förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är bifogad till den Särskilda anmälningsedel 1 enligt följande alternativ:

1. Inbetalningsavi

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningsedel 1 skall då ej användas. **Observera att teckning är bindande.**

2. Särskild anmälningsedel

I de fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras, eller ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, skall Särskild anmälningsedel 1 användas som underlag

för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på Särskild anmälningssedel 1, uppge det antal aktier som denne tecknar sig för och på inbetalningsavin fylla i det belopp som skall betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende.

Särskild anmälningssedel kan erhållas från Aktieinvest FK AB på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Aktieinvest FK AB tillhanda senast klockan 17.00 den 13 september 2011. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende. **Observera att teckning är bindande.**

ADRESS FÖR TECKNING

Aktieinvest FK AB
Ärende: Kilsta Metallvärden
SE-113 89 Stockholm
Besöksadress: Rådmansgatan 70 A
Stockholm
Tel: 08-50 65 17 95
Fax: 08-50 65 17 01

TECKNING UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter skall ske under samma period som teckning av aktier med teckningsrätter, det vill säga från och med den 25 augusti till och med 13 september 2011. Anmälan om teckning utan teckningsrätter sker genom att Särskild anmälningssedel 2 ifylls, undertecknas och skickas till Aktieinvest FK AB på adress enligt ovan. Någon betalning skall ej ske i samband med anmälan om teckning av aktier utan teckningsrätter utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Särskild anmälningssedel 2 skall vara Aktieinvest FK AB tillhanda senast klockan 17.00 den 13 september 2011. Det är endast tillåtet att insända en (1) Särskild anmälningssedel 2. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende. **Observera att anmälan är bindande.**

TILDELNINGSPRINCIPER VID TECKNING UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

I de fall samtliga aktier inte tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter, varvid tilldelning i första

hand ska ske till dem vilka även tecknat aktier med stöd av teckningsrätter och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, tilldelning ske i förhållande till deras teckning med stöd av teckningsrätter och, om detta inte är möjligt, genom lottning, och tilldelning i andra hand ske till annan som tecknat aktier i nyemissionen utan stöd av teckningsrätter och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, tilldelning ske i förhållande till det antal aktier som var och en har tecknat och, om detta inte är möjligt, genom lottning, och tilldelning i sista hand ske till garanten med fördelning i förhållande till ställda garantiutfästelser och, om detta inte är möjligt, genom lottning.

BESKED OM TILDELNING VID TECKNING UTAN TECKNINGSRÄTTER

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan teckningsrätter lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid skall erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas ej till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

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 i nyemissionen, kan vända sig till Aktieinvest FK AB på telefon enligt avsnittet Adress för teckning på föregående sida för information om teckning och betalning.

BETALDA OCH TECKNADE AKTIER (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär 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.

HANDEL I BTA

Handel i BTA kommer att ske på NGM Nordic MTF från den 25 augusti 2011 till och med att emissionen registreras hos Bolagsverket vilket beräknas ske under oktober 2011.

LEVERANS AV AKTIER

Så snart emissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske under oktober 2011, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I EMISSIONEN

Snarast möjligt efter att anmälningsperioden avslutats och senast omkring slutet på september 2011 kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

ANSVAR FÖR SAMORDNING AV ERBJUDANDET

Bolaget har anlitat Aktieinvest FK AB för administrationen av erbjudandet. Aktieinvest FK AB är ett av Finansinspektionen auktoriserat värdepappersbolag och har adress Aktieinvest FK AB, SE-113 89 Stockholm.



EXPANSION GENOM FÖRVÄRV

SAMGÅENDET MELLAN KILSTA METALL OCH KILSTA METALLVÄRDEN

Dåvarande Kilsta Metall beslutade på en extra bolagsstämma i augusti 2010 att förvärva M.V. Metallvärden AB (inklusive dess dotterbolag Metallvärden i Lesjöfors AB) samt Sala Bly AB. Förvärvet innebar att Metallvärdenbolagets verksamheter kom att utgöra den operativa verksamheten i Kilsta Metall. Kilsta Metalls egen återvinningsverksamhet har under 2010 helt utvecklats.

Kilsta Metall har i samband med förvärvet namnändrats till Kilsta Metallvärden AB (publ), som sedan i sin tur namnändrades till Metallvärden AB (publ) i samband med årsstämman 2010, namnändringen har ännu inte registrerats hos Bolagsverket. Kilsta Metalls tidigare produktionsutrustning samt övriga tillgångar i form av produktionsfastigheter är under avyttring och bidrar till ett icke obetydligt kapitaltillskott till den nuvarande operativa rörelsen.

BAKGRUND TILL SAMGÅENDET

Kilsta Metall kontaktade ägaren till M.V. Metallvärden AB, Björn Grufman, i syfte att sondera om det fanns intresse för ett samgående. Kilsta Metall hade identifierat att M.V. Metallvärden AB:s huvudsakliga satsning det senaste året varit att bygga upp en produktion av desoxidation-saluminium. Detta var också den ursprungliga verksamhetsidén för Kilsta Metall. Ett samgående kunde leda till synergier och en positiv utveckling för Kilsta Metalls och M.V. Metallvärden AB:s aktieägare aktieägare.

Metallvärdengruppen var under formering, dvs. diskussioner om samgående mellan M.V. Metallvärden AB med dotterbolag och Sala Bly AB hade initierats. Den nya Metallvärdengruppen var i behov av en ägarspridning för att kunna fullfölja det investeringsprogram som tagits fram för Metallvärden i Lesjöfors AB. Detta kunde möjliggöras genom ett samgående med Kilsta Metall.

Diskussionerna ledde till ett avtal där Kilsta Metall förvärvade samtliga aktier i M.V. Metallvärden AB och Sala Bly AB som publicerades den 9 juni 2010. Avtalet var villkorat av Kilsta Metalls bolagsstämmas godkännande.

Förvärvet föregicks av en nyemission i Kilsta Metall under hösten 2010 och vid en extra stämma den 7 oktober 2010 beslöts att förvärva samtliga aktier i M.V. Metallvärden AB och Sala Bly AB genom en riktad emission till ägarna samt en kontantlikvid. Vid samma stämma valdes den nuvarande styrelsen.

FÖRVÄRVSSTRATEGI

Kilsta Metallvärdens strategi innebär en integrering såväl bakåt som framåt i värdekedjan. Integrering bakåt kommer att medföra expansion och förvärv i insamlingsledet bland annat för att säkerställa råvarutillgången för den egna förädlingsverksamheten. Integration framåt kommer att innebära ytterligare verksamheter som komplement till vår smältverksamhet i Lesjöfors samt en utveckling av vår handelsverksamhet i syfte att komplettera koncernens utbud av insatsråvaror till våra kunder.

FÖRVÄRV AV INTRESSEBOLAGET EUROENVIRONMENT AB

Ett första förvärv i enlighet med ovan beskrivna strategi genomfördes vid årsskiftet då Kilsta Metallvärden förvärvade 54,5 procent av aktierna i Euroenvironment AB och TEC Finance Sweden AB 45,5 procent. Under första kvartalet 2011 har Kilsta Metallvärden avyttrat 9 procent av sitt innehav till ledningen. Kilsta Metallvärdens ägarandel är sålunda lika stor i Euroenvironment AB som TEC Finance Sweden AB, dvs. 45,5 procent. Euroenvironment AB är specialiserat på att på ett ekonomiskt och miljöriktigt sätt återvinna uttrangerade IT-produkter. Den översyn av den producentansvarslagstiftning som har initierats kommer sannolikt att leda till att dagens system med branschvisa nationella insamlingsssystem kommer att förändras. Detta skapar möjligheter för företag som Euroenvironment AB att kunna erbjuda effektiva system för återvinning av olika typer av elektronikprodukter – system som är anpassade till specifika kunders behov.

FÖRVÄRV AV Z-SKROT AB

Kilsta Metallvärden tar nu nästa steg genom att förvärva insamlingsföretaget Z-Skrot AB. Z-Skrot AB är ett familjeföretag som under många år och med god lönsamhet byggt upp en stark position på den lokala marknaden i Sundsvallsregionen. Förvärvet medför betydande synergieffekter med nuvarande verksamhet. Extra bolagsstämma den 4 augusti 2011 beslutade om att genomföra förvärvet. I samband med förvärvet ökade antalet aktier i Bolaget med 526 316 och aktiekapitalet ökade med 1 052 632,12 SEK till 12 772 635,92 SEK.

FORTSATT FÖRVÄRVSPLANER

Den föreliggande företrädesemissionen kommer att skapa förutsättningar dels för en fortsatt organisk tillväxt i befintlig verksamhet, dels resurser för att förhoppningsvis och relativt snart kunna komplettera med ytterligare förvärv.

MARKNADSÖVERSIKT

ÅTERVINNINGSDINDUSTRIN – EN VÄXANDE OCH BETYDELSEFULL INDUSTRISEKTOR

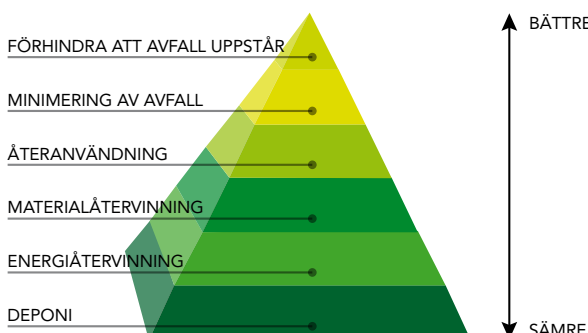
För att uppnå det ekologiskt hållbara samhälle som är en nödvändighet för framtida generationer och som också är en vision som delas av såväl politiker som världsmedborgare, måste utnyttjandet av ändliga råvaror optimeras och framställning av råvaror baserat på ändliga resurser minimeras.

Detta innebär att återvinning av råvaror måste prioriteras och energihushållning i alla delar av samhället blir en självklarhet. Politikerna har mer och mer börjat hörsamma dessa krav – på såväl nationell som internationell nivå pågår ett intensivt arbete med att genom lagar, förordningar och direktiv skapa regelverk som stimulerar till ett framtida ekologiskt hållbart samhälle.

Inom den europeiska gemenskapen har dessa frågor sedan länge stått högt på dagordningen och EU har jämfört med andra delar av världssamfundet varit en föregångare vad avser att skapa förbättrade regelverk i dessa avseenden.

Ett väsentligt steg togs i och med att Europaparlamentet och EU:s ministerråd i november 2008 antog vad som i dagligt tal kallas Avfallsdirektivet ("Waste Frame Directive", 2008/98/EG). Direktivets övergripande syfte är att definiera och fastställa det rättsliga ramverket för hantering av avfall inom gemenskapen.

I direktivet fastslås bl.a. en avfallshierarki där prioritering vad avser förebyggande och hantering av avfall alltid skall ske så att optimal återvinning av råvaror kan ske. Direktivet innehåller också ett ramverk för att kunna definiera när avfall upphör att vara avfall och övergår till att vara "återvunnen råvara". Nämda definitioner kommer att medföra att endast certifierade återvinningsföretag har rätt att hantera återvinningsprocesser som syftar till att tillvarata avfall och förädla detta till återvunnen råvara. För metallskrot och aluminium kommer kriterier för under vilka villkor avfall upphör att vara avfall och klassas som återvunnen råvara att börja gälla vid årsskiftet 2011/2012.



Arbetet med att ta fram exakta kriterier för när avfall upphör att vara avfall har initierats. Redan nu har kriterier definierats för vissa metallfraktioner, kriterier för andra fraktioner som t.ex. papper och glas är under utarbetande.

Avfallsdirektivet innehåller även krav på att medlemsstaterna genomför lagstiftning och andra åtgärder för ett utökat producentansvar. En viktig del i den kommande implementeringen är att tolkningen och tillämpningen av såväl avfallsdirektivet som det utökade producentansvaret kommer att anpassas till gällande praxis. Det är viktigt att tolkningarna inte utgör ett hinder för producenter/importörer att själva kunna arrangera sin återtagning av uttjänta produkter på ett effektivt sätt.



De kommande utvidgade producentansvaren bör innebära en striktare syn på att producenten skall vara den som betalar för återvinningen av den vara som producenten producerat och marknadsfört. I förlängningen innebär detta att återvunna råvaror kommer att bli billigare och också kunna konkurrera med primära råvaror på ett effektivare sätt.

Avfallsdirektivet kommer nu att implementeras steg för steg i de olika medlemsländerna. I Sverige har Miljödepartementet utarbetat förslag till ett antal olika lagändringar som anses nödvändiga att genomföra i såväl miljöbalken som i avfallsförordningen för att direktivets krav skall harmoniera med svensk lagstiftning. Regeringen har nu beslutat att den nya lagstiftningen träder i kraft den 9 augusti 2011.

EU-kommissionen har också tagit ytterligare ett initiativ i vad som kallas "Raw Materials Initiative" – en publikation som drar upp riktlinjerna för gemenskapens strategi för att säkerställa råvarutillgången för europeisk industri. Man konstaterar att Europa i hög grad är beroende av import av bl. a. metallråvara. Detta gäller särskilt "high-tech metals" som kobolt, platina och sällsynta jordmetaller, vilka metaller är av avgörande betydelse för tekniskt avancerade produkter och för vilka det i dagsläget inte finns några substitutmaterial.

Den presenterade strategin omfattar många aspekter – från åtgärder för att säkerställa tillgång på världsmark-

naden av råvaror, ökad användning av återvunna råvaror och utökad forskning för att på sikt effektivisera alla delar av råvaruanvändningen. Rapporten betonar vikten av föreslagna åtgärder – dessa är en förutsättning för att EU skall kunna bibehålla och utveckla sin konkurrenskraft och indirekt även på den framtida sysselsättningen inom gemenskapens medlemsländer.

Den svenska regeringen har i ett yttrande i januari 2011 förklarat att man ställer sig bakom Raw Materials Initiative och att man avser att arbeta aktivt för att implementera de förslag som presenterats i rapporten.

De skärpta kraven på återvinning, producentansvar samt hur återvinningsprocesserna skall gå till kommer att på sikt kraftigt påverka återvinningsindustrin. Kraven på certifiering för hantering och omklassificering av återvunna råvaror kommer att bidra till en fortsatt omstrukturering av branschen. Även behovet av kunskap inom olika delar av återvinningskedjan kommer att öka vilket i sin tur kommer att ställa krav på att utbildningssystemet tar sitt ansvar och erbjuder kvalificerad utbildning och inte minst forskning.

Kraven bidrar på sikt mot att visionen om ett ekologiskt hållbart samhälle kan förverkligas.

LÅNGSIKTIG UTVECKLING

Som redan konstaterats av många instanser och som beskrivits ovan kommer återvinning att i allt större grad vara ett MÅSTE för världens framtida råvaruförsörjning. Den utmaning som väntar oss kan illustreras med följande exempel:

- ▶ Det är ett välkänt faktum att i utvecklingsländer, dit i detta fall även Kina och Indien räknas, är kopparförbrukningen än så länge en bråkdel av vad som konsumeras i Västeuropa och "USA"⁴.
- ▶ Befolkningen i världens utvecklingsländer kommer steg för steg att kräva en högre levnadsstandard vilket på sikt kommer att resultera i en råvaruförbrukning per capita i dessa länder på samma nivå som den som finns i västvärlden idag.
- ▶ Lägg därtill att tre fjärdedelar av världens befolkning i dag finns i utvecklingsregioner – en andel som för övrigt kommer att öka – så framstår behovet att råvaror som på gränsen till omöjligt att uppfylla.

BRANSCHSTRUKTUR

Traditionellt har restproduktindustrin definitionsmässigt delats upp i två branscher:

- ▶ Återvinningsbranschen som i första hand har koncentrerat sin verksamhet mot insamling av återvinningsbar restprodukt, bearbetning av de insamlade fraktionerna och leverans som återvunnen råvara till olika typer av förbrukande verk och tillverkare.
- ▶ "Waste Management"-branschen som fokuserat på insamling av alla typer av avfall, inklusive hushållssopor. Vissa fraktioner har distribuerats till återvinning medan stora mängder har gått till förbränning och deponi.

Utvecklingen i framtiden med krav på ökad återvinning i kombination med att de industrier där stora mängder avfall genereras kommer att kräva att en och samma partner tar hand om alla avfallsfraktioner, vilket kommer att resultera i att återvinningsbranschen och "waste management"-branschen kommer att växa samman. Många aktörer inom dagens skrotbransch kommer att tvingas bygga upp sin kompetens kring bearbetning och förädling av insamlat avfall för att därigenom kunna leverera "återvunnen råvara" enligt definitionerna i avfallsdirektivet.

Det är troligt att den traditionella skrothandlaren kommer fortsatt att ha en roll som en lokal insamlingsorganisation och kunna betjäna sina kunder med att ta hand om fler avfallsfraktioner och därefter leverera vissa delfraktioner till de förädlade kollegorna.

Det faktum att en mycket stor del, närmare 50 %, av det förädlingsvärde som dessa branscher i dagsläget genererar, består av transportkostnader vilket också kommer att driva utvecklingen mot effektivare insamlingssystem. Lastbärare för standardiserade enhetslaster kommer att utvecklas och medföra att många fraktioner som idag transporteras med speciallastbilar kommer att kunna fraktas som styckegods till betydligt lägre fraktkostnad och med minskad grad av "tomkörning" som resultat.

PRISUTVECKLING PÅ RÅVAROR

Som framgår av nedanstående prisutveckling för aluminium respektive bly under de senaste 10 åren har råvarupriserna haft en stigande trend.



Källa: InfoMine.com

Återvunnen råvara kräver betydligt mindre energi än framställning av samma råvara från exempelvis malm. Som exempel kan nämnas att omsmältning av aluminium från aluminiumskrot kräver endast 5 % av den energimängd som åtgår vid framställning av aluminium från mineralet bauxit.

I takt med att energipriset ökar kommer framställningskostnaden för återvunnen råvara att relativt sett påverkas gynnsamt jämfört med råvara framställd från jungfruliga resurser.

MARKNAD OCH PRIMÄRA MÅLGRUPPER

Metallvärden är främst aktiv i Skandinavien. Vissa mängder exporteras till främst Fjärran östern via internationella handelshus, inköpen sker för det mesta i Mellansverige men också i viss mån från våra grannländer. Leverantörer är antingen industriföretag direkt eller andra återvinningsföretag som fungerar som underleverantörer. Den totala volymen skrot som samlas in i Sverige överstiger 2 miljoner ton och har som färdig återvunnen råvara ett marknadsvärde överstigande 10 miljarder SEK. Prisbildningen är avancerad och är helt relaterad till de internationella råvarupriserna. Dessa är mycket volatila och Metallvärden minimerar alltid sina prisrisker antingen

genom att göra affärerna direkt "back-to-back" eller genom att göra prissäkringar i terminsmarknaderna.

SEGMENT OCH MARKNAD

Tabellen nedan visar Koncernens omsättningsfördelning, för första kvartalet 2011, inom verksamhetens olika områden samt geografi. Jämförelsesiffror för första kvartalet eller helåret 2010 är inte relevanta då Koncernen bildades i oktober 2010. Cirka 19 procent av omsättningen härrör från export till länder inom EU.

Verksamhet	Totalt (TSEK)	Sverige (TSEK)	Export inom EU (TSEK)
Handel med återvunna råvaror	6 392	5 549	843
Aluminiumförsäljning, Dabs	3 018	3 018	0
Försäljning av blyhalvfabrikat	5 351	3 327	2 024
Övrigt	301	301	0
Summa	15 062	12 195	2 867

KUNDER

I värde och volym är den svenska specialstålindustrin Kilsta Metallvärden viktiga kunder. Men i Sala Bly AB är de viktigaste kunderna avancerad verkstadsindustri och ammunitionstillverkare.

KONKURRENS

Som framgår av ovanstående så är Bolaget en liten aktör. Störst på skrotmarknaden i Sverige är Stena Recycling som är i särklass störst. Betydligt större än Kilsta Metallvärden är också finska Kuusakoski. I blyhalvfabrikatmarknaden finns de närmsta konkurrenterna i centrala Europa.



VERKSAMHETEN

Bolaget skall bedriva återvinning, handel, förädling och försäljning av metallbaserade råvaror, äga och förvalta fast egendom samt därmed förenlig verksamhet.

AFFÄRSIDÉ OCH VISION

Kilsta Metallvärden erbjuder den metallurgiska industrin i Norra Europa service genom råvaruförsörjning.

Kilsta Metallvärdens erbjudande omfattar främst sekundära råvaror.

Kilsta Metallvärden har egen återvinning och förädling av vissa råvaror.

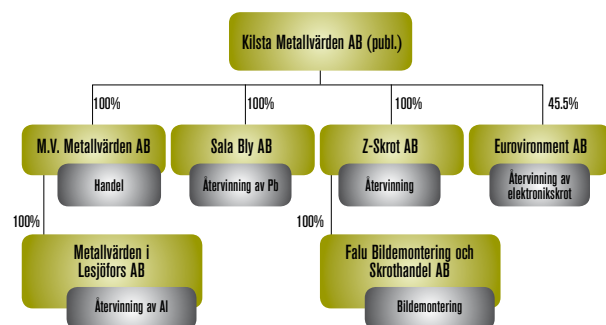
KILSTA METALLVÄRDENS VISION ÄR ATT INOM NÅGRA ÅR

- ▶ vara ett av de ledande serviceföretagen till den metallurgiska industrin,
- ▶ kunna erbjuda ett brett utbud av produkter och tjänster,
- ▶ förfoga över ett insamlingsnät av återvinningsbara råvaror i hela Mellansverige, och
- ▶ ha egen förädlingsverksamhet för vissa typer av återvunna råvaror.

VERKSAMHET OCH KONCERNSTRUKTUR

Kilsta Metallvärden erbjuder den metallurgiska industrin i Norra Europa service genom råvaruförsörjning, främst genom återvunna metallråvaror. Koncernen har i dag egna anläggningar för återvinning av aluminium samt framställning av halvfabrikat från återvunnen blyråvara. I intressebolaget Euroenvironment AB bedrivs återvinning av elektronikprodukter.

Samgåendet mellan tidigare Kilsta Metall och Metallvärdengruppen i oktober 2010 samt förvärvet av Z-Skrot AB i augusti 2011 har resulterat i följande organisationsstruktur:



I koncernen ingår dessutom ett vilande dotterbolag, Metallklipp i Lesjöfors AB, som till 100 procent ägs av Metallvärden i Lesjöfors AB.

Den verksamhet som tidigare bedrevs i Kilsta Metall har avslutats och tidigare ledning har lämnat bolaget. De tillgångar som fortfarande finns i moderbolaget kommer att steg för steg avyttras, vilket i sin tur skapar ett likviditetstillskott för koncernen som bidrar till att säkerställa ökat behov av rörelsekapital i den växande verksamheten.

METALLVÄRDEN I LESJÖFORS AB

Metallvärden i Lesjöfors AB erbjuder den nordiska stålindustrin s.k. desoxidationsaluminium av hög kvalitet från återvunnen råvara. Desoxidationsaluminium är en viktig ingrediens vid all stålframställning och består i princip av ren metallisk aluminium. Aluminium som grundämne har en egenskap som gör att den lätt reagerar med syre och bildar aluminiumoxid. Eftersom närvaro av syre i en stålsmälta påverkar stålets egenskaper är det väsentligt att syret i stålsmältan avlägsnas. Genom tillsats av desoxidationsaluminium reagerar denna med syret i stålsmältan och bildar aluminiumoxid, vilken dessutom har lägre specifik vikt än stålet och flyter upp och lägger sig som ett skyddande lock tillsammans med täckmedlet ovanpå stålsmältan. Mängden tillsatt aluminium uppgår vanligtvis till några tiondels viktprocent av mängden stålsmälta.

En kvalitet på det producerade stålet kräver en högre renhet av den tillsatta aluminiummetallen. Detta medför att kraven på renhet av den råvara som användes för framställning av desoxidationsaluminium också blir hög. Kilsta Metallvärdens aluminiumsmältverk i Lesjöfors byggdes upp under år 2009 och produktionsstart skedde under hösten 2009. Sedan dess har produktionen gradvis ökat och låg i slutet av år 2010 på cirka 1 000 årston.

Lesjöforsanläggningen producerar desoxidationsaluminium av mycket hög kvalitet – vanligtvis har slutprodukten s.k. DAB:S, ett aluminiuminnehåll överstigande 95,0 %. Produkten lämpar sig sålunda för stålverk som tillverkar specialstål, vilket är fallet med flera stålproducenter i

Norden. Behovet i Norden av desoxidationsaluminium av den kvalitet som tillverkas i Lesjöfors uppskattas till ca 15.000 årston. Den potentiella marknaden för fortsatt utveckling av anläggningen är sålunda stor och produktionsvolymen kommer att fortsatt ökas under innevarande år.

Kritiska faktorer för den fortsatta utvecklingen är dels tillgång på aluminiumskrot av god kvalitet, dels att aluminiumsmältverket kan köras med god tillgänglighet utan oplanerade produktionsstopp. Det förtjänar att påpekas att återvunnen aluminium har energi- och miljömässigt stora fördelar framför aluminium producerat från mineralisk bauxit. Återvinningsprocessen erfordrar endast ca 5 % av den energimängd som åtgår vid framställning av samma mängd aluminium från bauxit. Den miljömässiga påverkan är givetvis också oerhört mycket mindre i återvinningsprocessen.

SALA BLY AB

Sala Bly AB har sitt ursprung i blyutvinning i Sala Silvergruva och startade sin verksamhet redan i slutet av 1870-talet. Bolaget är en av de ledande aktörerna inom blyförädling i Europa med ett brett sortiment av såväl standardiserade som kundanpassade blyprodukter. I många fall bistår Sala Bly AB kunderna med all service från konstruktion till färdig produkt. Råvaran för produktionen utgörs idag av återvunnet bly främst från uttjänta blybatterier. Den årliga produktionsvolymen uppgår till ca 1 000 ton varav merparten (ca 600 ton) utgörs av extruderade (pressade) produkter och resterande volym av valsade produkter.

Sala Bly AB:s extruderpressverk producerar produkter där omsmält bly pressas ut genom olika typer av pressdysor som formar blyet till önskad profil tråd, rör eller andra profiler. I bolagets valsverk gjuts i ett första steg blyplåt, vilken därefter valsas till plåt i önskad dimension. Valsningen kompletteras med gjutning av olika produkter, skräddarsydda efter varje kunds specifikation.

Sala Bly AB har två verksamhetsställen båda belägna i Sala. Sala Bly AB:s kunder återfinns över hela värden med betoning på Europa och i en mängd olika applikationsområden exempelvis varvsindustrin, ytbehandlingsindustrin, ammunitionsindustrin och tillverkare av röntgenutrustning. Det finns en tydlig trend i samhället att användningen av bly ökar då egenskaperna som strål- och ljudskydd är unika. Det är dock alltid viktigt att vi kan återvinna det bly vi använder på ett miljöriktigt sätt.

Mer information finns på Sala Bly AB:s hemsida:
www.salably.se

Hantering och användande av metalliskt bly är idag omgärdat med stränga regler för att minimera all upptänklig skada som kan uppkomma vid kontakt med metallen. Sala Bly AB har höga krav på hur hanteringen skall ske inom bolagets anläggningar och all personal genomgår regelbundet hälsoundersökning för att säkerställa att exponeringen mot metallen inte överskrider fastlagda nivåer.

M.V. METALLVÄRDEN AB

M.V. Metallvärden AB bedriver handelsverksamhet av första hand återvunna råvaror. M.V. Metallvärden AB:s kunder återfinns inom stålverk, smältverk och gjuterier främst i norra Europa. M.V. Metallvärden AB:s konkurrensfördel ligger i att besitta en mycket god kompetens och kännedom om olika kunders specifika behov av råvaror och förmågan att tillgodose dessa behov och leverera rätt typ av skrotkvalité. Olika typer av stål- och smältverk har olika behov av material en del verk vill ha speciella legeringar medan för andra verk är dessa legeringar att betrakta som gift. Genom att i detalj känna till kundernas specifika behov kan den levererade skrotråvaran betalas med en premie i stället för avdrag om man skulle leverera samma vara till ett annat verk. Denna kunskap kallar vi förbrukarplacering en kunskap som sålunda är en viktig konkurrensfördel för M.V. Metallvärden AB.

Verksamheten har certifierade kvalitetsledningssystem enligt ISO 9001 och miljöledningssystem enligt ISO 14001. M.V. Metallvärden AB:s handelsverksamhet är i dagsläget företrädesvis inriktad mot handel med återvunnen skrotråvara. Den metallurgiska industrin har dessutom behov av ett stort antal andra insatsråvaror, legeringsämnen, etc. och avsikten är att utvidga nuvarande verksamhet till att på sikt kunna erbjuda industrin ett brett sortiment av återvunna och andra insatsråvaror.

EUROVIRONMENT AB

Euroenvironment AB är ett miljöföretag med fokus på effektiv, säker och miljömässig återvinning och återanvändning av uttrangerad elektronik, främst IT-utrustning. Verksamheten har certifierade kvalitetsledningssystem enligt ISO 9001 och miljöledningssystem enligt ISO 14001.

En stark ökning i efterfrågan på bolagets tjänster har under andra halvan av år 2010 kunnat noteras. Denna ökning förklaras av det faktum att många företag och organisationer har börjat investera i ny IT- och kontorsutrustning, vilket i sin tur ställer krav en effektiv hantering utav den utrustning som skall avvecklas. Effektiva logistiklösningar tillsammans med en effektiv och miljömäs-

sig hantering och återvinning av utrangerade produkter skapar förutsättningar för att kunna utveckla bolaget till att bli en intressant partner för både producenter och slutanvändare inom marknadssegmentet Business to Business (B2B).

Verksamheten har certifierade kvalitetsledningssystem enligt ISO-9001 och miljöledningssystem enligt ISO-14001. Euroenvironment AB förvärvades i slutet av 2010 av Kilsta Metallvärden AB och TEC Finance Sweden AB från norska Veolia Miljö AS och W3E AS. TEC Finance Sweden AB erbjuder sina kunder leasingfinansiering av bland annat IT-utrustning och kompletterar därmed det erbjudande som Euroenvironment AB har. Kilsta Metallvärden förvärvade 54,5 procent av aktierna i Euroenvironment och TEC Finance Sweden AB 45,5 procent. Under första kvartalet 2011 har Kilsta Metallvärden avyttrat 9 procent av sitt innehav till ledningen. Kilsta Metallvärdens ägarandel är sålunda lika stor i Euroenvironment AB som i TEC Finance Sweden AB, dvs. 45,5 procent.

FÖRVÄRVADE BOLAG

Som komplement till nuvarande verksamhet beslutade extra bolagsstämman den 4 augusti 2011 om förvärv av Z-Skrot AB inklusive detta bolags dotterbolag Falu Bildemontering och Skrothandel AB. Förvärvet skall ses som ett första steg i att på sikt bygga upp en insamlingsorganisation på olika platser i Mellansverige, en insamlingsorganisation som bland annat tryggar råvaruförsörjningen till smältverksamheten i Lesjöfors.



Z-SKROT AB

Z-Skrot AB är ett snart 30 år gammalt återvinningsföretag i Bispgården ca 9 mil nordväst om Sundsvall. Familjeföretaget som idag ägs i andra generationen är väl etablerat i regionen och har ett mycket gott anseende – de flesta lokala industriföretagen har Z-Skrot AB som sin samarbetspartner.

Företaget har en lång tradition som serviceföretag och har utvecklat en specialitet i att kunna erbjuda specialisttjänster i samband med utrivning och hantering av tung utrustning vid renovering av vattenkraftsstationer. Ett stort antal vattenkraftsanläggningar finns i regionen och en kontinuerlig uppgradering till effektivare anläggningar pågår, vilket utgör en potential för Z-Skrot AB under de kommande åren.

Z-Skrot AB arbetar i övrigt som ett traditionellt skrot-handlande företag – insamling och bearbetning av olika typer av skrotråvara som därefter sorteras och bearbetas till chargerbara kvalitéter och mängder för vidare leverans till stål- och smältverk samt även till gjuterier.

Bolaget har modern maskinpark och en mycket kunnig och kompetent personalstyrka.

FALU BILDEMONTERING OCH SKROTHANDEL AB

Falu Bildemontering och Skrothandel AB är ett gammalt välkänt bildemonteringsföretag som Z-Skrot AB förvärvade under år 2009. Bolagets affärsidé är att erbjuda begagnade reservdelar till bilreparatörer.

Traditionellt har alla bildemonteringsföretag kontrakt med större försäkringsbolag om inköp av utrangerade krockskadade bilar. Dessa kontrakt utgör basen för bildemonteringsverksamheten som i sin tur genererar begagnade reservdelar för försäljning.

Falu Bildemontering och Skrothandel AB är delägare i organisationen LAGA – en av branschen ägd gemensam rikstäckande samarbetsorganisation som tillhandahåller en elektronisk databas över samtliga medlemmars lagerförda reservdelar. Via detta datasystem kan en bilreparatör snabbt söka och beställa specifika reservdelar.

De delar av utrangerade bilar som inte kan återvinnas som reservdelar går till fragmentering och återvinning av olika metallfraktioner.

Bolaget har under Z-Skrot AB:s ledning också utvecklat en traditionell skrotgårdsverksamhet som komplement till bildemonteringsverksamheten. Denna verksamhet ger ett gott bidrag till verksamheten och flera synergier har utvecklats mellan dessa två verksamhetsgrenar.

Bolaget har Dalarnas län som naturlig hemmamarknad men har kapacitet att utöka den geografiska marknaden om och när möjligheter ges.

KVALITÉ OCH MILJÖ

Kilsta Metallvärden är ett återvinningsföretag som har en stark miljömedvetenhet. Miljöarbete med ständiga förbättringar för att minimera utsläpp och miljöpåverkan finns i koncernens alla företag. Kvalité skall vara en av huvudorsakerna att kunderna väljer Kilsta Metallvärden som leverantör. Återvinningsprocessen i Lesjöfors har en energi och miljöpåverkan som vida understiger en tillverkningsprocess för framställning av aluminium från mineralet bauxit. Detta innebär att de stålföretag som använder primäraluminium för desoxidering skapar större CO₂-utsläpp än de som använder Kilsta Metallvärden. Flera företag i koncernen är kvalitetscertifierade enligt ISO 9001 och miljöcertifierade enligt ISO 14001. Även intressebolaget Euroenvironment AB är såväl kvalitets- som miljöcertifierat.

Miljöarbetet har hög prioritet inom koncernen. Genom löpande information och utbildning vill vi att alla i organisationen skall verka för förbättringar när det gäller miljö och kvalitet. Metallåtervinning är generellt miljövänligt då det krävs mindre energi att skapa ny metall av återvunnen råvara än om man skapar liknande metall från "jungfrulig" råvara. Dessutom är utsläppen till luft och vatten betydligt mindre. Vår strävan att arbeta för en ökad återvinning av ändligen råvaror är ett litet men betydelsefullt bidrag till att skapa och uppnå ett ekologiskt hållbart samhälle där återvinning av råvaror prioriteras och energihushållning är en självklarhet. Som medlem i branschorganisationen Återvinningsindustrierna åläggs medlemmarna att följa en värdegrund och en uppförandekod som finns på hemsidan www.recycling.se.

HISTORIK

Kilsta Metall avknoppades under fjärde kvartalet 2006 från Archelon Mineral AB under namnet Kilsta Metall AB. I samband med en nyemission i Archelon Mineral AB erhöll detta bolags aktieägare vederlagsfritt aktier i Kilsta Metall. Bolaget förvärvade i början av år 2007 en större industrifastighet i Karlskoga (Karlskoga Kilsta 3:207) på vilken en produktionsanläggning för återvinning av främst metaller byggdes upp under verksamhetsåret 2007. Under fjärde kvartalet 2007 beslutade styrelsen att bolagets aktier skulle tas upp till handel



på en publik handelsplats. Listning skedde på NGM MTF med start den 17 mars 2008.

VERKSAMHETSÅRET 2008

I början av detta verksamhetsår tecknades avtal om rätt till återvinning av metaller från en större industrideponi härrörande från Bofors tidigare industriverksamhet i Karlskoga. Fastigheten där denna deponi är belägen (Karlskoga Kilsta 3:208) förvärvades sedermera under år 2009.

Under andra kvartalet förvärvades en återvinningsanläggning i Norrköping. Efter effektivisering av produktionen vid denna anläggning avyttrades densamma i slutet av verksamhetsåret och bolagets produktion koncentrerades till Karlskoga. Den huvudsakliga produktionen utgjordes av framställning av s.k. desoxidationsaluminium från aluminiumskrot.

I slutet av detta verksamhetsår innebar den globala finanskrisen kraftigt fallande priser på återvunna råvaror med följd att handeln med den typ av återvunnen råvara som bolaget producerade i praktiken upphörde och Kilsta Metalls lönsamhet sviktade.

VERKSAMHETSÅRET 2009

I början på detta verksamhetsår förbättrades resultatutvecklingen på grund av en förbättrad prissituation. Kapitalsituationen förstärktes också genom en nyemis-

sion som tillförde 6,2 mkr. Under tredje kvartalet tecknades avtal om en omfattande industririvning i Vålberg, Karlstads kommun.

VERKSAMHETSÅRET 2010

Produktionen av desoxidationsaluminium uppvisade under första halvåret bristande lönsamhet, varför denna del av Kilsta Metalls verksamhet avvecklades. Under andra halvåret slutfördes även den industririvning som påbörjades under 2009.

I mitten av året initierades diskussioner med M. V. Metallvärden AB med syfte att undersöka möjligheterna till ett samgående. Diskussionerna ledde till att Kilsta Metall vid en extra bolagsstämma i oktober 2010 beslutade att förvärva Metallvärdengruppen. I samband med förvärvet ändrades Bolagets firma till Kilsta Metallvärden AB (publ) och en ny styrelse utsågs.

Efter förvärvet har verksamheten inom den förvärvade Metallvärdengruppen i allt väsentligt utgjort Bolagets operationella verksamhet. Tidigare verksamhet inom Kilsta Metall har med undantag för en viss återvinning av metaller på Bofors tidigare industrieponi, avvecklats och produktionsutrustningen håller på att avyttras.

I samband med bokslutet 2010 gjordes betydande nedskrivningar av tillgångar i såväl fastigheter som produktionsutrustning.

Vid årsstämman i april 2011 beslutades att ändra Bolagets firma till Metallvärden AN (publ). Denna namnändring har dock ännu inte blivit registrerad hos Bolagsverket.

AFFÄRSMODELL

Insamling av skrot sker antingen i egen regi direkt från industrin eller via underleverantörer. Materialet tas om hand på våra anläggningar och sorteras och görs till chargerbart återvunnen skrotåvara. I Sala tar man in återvunnet bly i form av tackor från i huvudsak sekundärblyverk. Blyet smältes och extruderas, valsas eller gjuts till olika blyhalvfabrikat. Den absoluta övervägande delen av produktionen säljes i egen regi direkt till förbrukarna som för det mesta utgörs av stora stål- och smältverk.

KONKURRENSFÖRDELAR

Bolaget har en fördel framför de flesta konkurrenterna i och med att Bolaget har en hög metallurgisk kompetens och har ett steg till i förädlingsledet.

LEVERANTÖRER

I Sala har Bolaget ett stort svenskt sekundärblyverk som i särklass är den viktigaste leverantören. I den övriga verksamheten har Kilsta Metallvärden en stor mängd leverantörer.

FÖRSÄLJNING, MARKNADSFÖRING OCH LAGER

Kilsta Metallvärden försöker alltid minimera sina lagerpositioner men det ligger i verksamhetens natur att lägga upp lager och ackumulera volymer av varje kvalitet till dess man har levererbara volymer. Bolaget har många leverantörer men få kunder. Det är därför viktigare att marknadsföra sig till potentiella leverantörer än till kunderna som man har en nära och bra kontakt med.

PERSONAL

Under 2010 var medelantalet anställda fjorton (14), 2009 var det sex (6) och 2008 nio (9). För närvarande är antalet anställda sexton (16).

LOKALER OCH KONTOR

Bolagets huvudkontor har adress Apelbergsgatan 50, 103 62, Stockholm. Kilsta Metallvärdens ledning bedömer att Bolagets lokaler är tillräckliga för verksamheten i dess nuvarande form. Utöver huvudkontoret så hyr dotterbolaget Sala Bly AB produktionslokaler, med adress Energigatan 1 samt Drottning Kristinas väg 17, av Sala Bly Fastigheter AB/Varpstaden AB (dotterbolag till Mittretur AB som ägs av Björn Grufman). Metallvärden i Lesjöfors AB är ägare till fastigheterna Lesjöfors 3:101, en industrifastighet, Lesjöfors 3:102, en kontorsbyggnad samt industrifastighet, Lesjöfors 3:103 som är en industrifastighet, samt Lesjöfors 3:104, en industrienheter.

KRITISKA FAKTORER FÖR FRAMGÅNG

Kilsta Metallvärdens framtida expansion innebär såväl organisk tillväxt som fortsatta förvärv. I Kilsta Metallvärdens utvecklingsplan kan ett antal kritiska faktorer identifieras, vilka alla mer eller mindre kan påverka utvecklingstakten av koncernen.

RÅVARUFÖRSÖRJNING

Råvaruförsörjning av lämplig råvara – i dagsläget främst högvärdigt aluminiumskrot – är strategiskt viktig. I dagsläget finns inga svårigheter att finna material hos den del av svensk och norsk industri där aluminiumskrot faller i produktionen eller hos insamlade skrotföretag. I takt med att produktionen i anläggningen i Lesjöfors ökas

kommer Kilsta Metallvärden att säkerställa råvaruförsörjningen genom att förvärva egna skrotinsamlingsanläggningar, alternativt teckna leveransavtal med vissa industrier och fristående skrotföretag.

Råvaruförsörjningen till Sala Bly AB, som i allt väsentligt består av återvunnet bly från uttjänta bilbatterier bedöms inte vara någon kritisk faktor – tillgången på denna typ av råvara är god och Sala Bly AB är en av de största mottagarna i landet.

YTTERLIGARE FÖRVÄRV

En snabb framtida tillväxt bland annat genom förvärv kräver att Kilsta Metallvärdens värdering kommer att ligga

på en attraktiv nivå, dels för att utgöra ett attraktivt betalningsinstrument i de fall förvärv helt eller delvis kommer att genomföras med hjälp av egna nyemitterade aktier.

MANAGEMENTRESURSER

En växande verksamhet kräver ökade managementresurser. Kilsta Metallvärden kommer att steg för steg stärka management på olika nivåer i koncernen.

ANDRA RISKER

Risker av annan karaktär och som i första hand ligger utanför Kilsta Metallvärdens påverkansmöjlighet finns beskrivna under rubriken *Riskfaktorer* på sidan 8.



FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Detta avsnitt innehåller en finansiell presentation av Koncernen och Moderbolaget för delårsperioden januari-mars 2011 och motsvarande period 2010, samt för räkenskapsåren 2008, 2009 och 2010, bestående av resultaträkningar, balansräkningar, kassaflödesanalyser och nyckeltal. Koncernen bildades i oktober 2010. Rapporterna är upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen och BFN:s allmänna råd. Årsredovisningarna för åren 2008-2010 samt delårsrapport för första kvartalet 2011 är införlivade genom hänvisning och återfinns på Kilsta Metallvärdens hemsida www.kilstametall.se.

Nedanstående sammandrag av Bolagets räkenskaper bör läsas tillsammans med avsnittet Kommentarer till den finansiella utvecklingen samt Kilsta Metallvärdens reviderade räkenskaper med tillhörande noter och revisionsberättelser vilka återfinns på Bolagets hemsida. Delårsrapporterna för perioden januari-mars 2011 och motsvarande period 2010 har inte varit föremål för revisors granskning. Årsredovisningarna för räkenskapsåren 2008 och 2009 är reviderade av Bolagets tidigare revisorer Ernst & Young med Joakim Falck som huvudansvarig revisor. Årsredovisningen för räkenskapsåret 2010 är reviderad av Bolagets revisor Johan Kaijser (Mazars SET). Revisionsberättelserna för respektive år finns intagna i respektive års årsredovisning. Dessa följer standardutformningen och innehåller inga anmärkningar.

Resultaträkning	Koncernen	Koncernen	Moderbolaget	Moderbolaget	Moderbolaget	Moderbolaget	Moderbolaget
TSEK	2011-01-01	2010-01-01	2011-01-01	2010-01-01	2010-01-01	2009-01-01	2008-01-01
	2011-03-31	2010-12-31	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Rörelsens intäkter							
Nettoomsättning	14 849	17 451	41	5 713	6 668	28 768	42 975
Aktiverat arbete för egen räkning	-	77	-	-	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	213	170	183	-	140	268	94
	15 062	17 698	224	5 713	6808	29 036	43 069
Rörelsens kostnader							
Råvaror och förnödenheter	-11 618	-18 180	-14	-4 919	-10 666	-12 149	-33 717
Övriga externa kostnader	-1 964	-6 516	-576	-790	-6 596	-5 539	-7 743
Personalkostnader	-1 958	-4 428	-	-908	-1 594	-4 288	-3 855
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 279	-16 877	-452	-679	-16 018	-2 623	-3 023
Övriga rörelsekostnader	-	-607	-	-	-607	-	-
	-16 819	-46 608	-1 042	-7 296	-35 481	-24 599	-48 338
Rörelseresultat	-1 757	-28 910	-818	-1 583	-28 673	4 437	-5 269
Resultat från finansiella poster							
Resultat andelar koncernföretag	204	-	-	-	-	218	5 669
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	26	-	-	12	7	83
Räntekostnader och liknande resultatposter	-599	-649	-99	-118	-415	-557	-1 059
	-395	-623	-99	-118	-403	-332	4 693
Resultat efter finansiell poster	-2 152	-29 533	-917	-1 701	-29 076	4 105	-576
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	8 675	-	1 600
Skatt på årets resultat	603	5 912	241	447	3 446	-1 034	1 221
Årets resultat	-1 549	-23 621	-676	-1 254	-16 955	3 071	2 245

Balansräkning TSEK	Koncernen 2011-03-31	Koncernen 2010-12-31	Moderbolaget 2011-03-31	Moderbolaget 2010-03-31	Moderbolaget 2010-12-31	Moderbolaget 2009-12-31	Moderbolaget 2008-12-31
TILLGÅNGAR							
Anläggningstillgångar							
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>							
Goodwill	2 005	2 058	-	-	-	-	-
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>							
Byggnader och mark	18 168	17 986	10 789	18 102	10 555	18 185	11 307
Maskiner och andra tekniska anläggningar	30 030	30 868	6 546	16 688	6 897	17 066	19 989
Inventarier, verktyg och installationer	1 225	1 349	314	268	332	486	448
	49 423	50 203	17 649	35 058	17 784	35 737	31 744
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>							
Andelar i koncernbolag	-	-	17 920	-	17 920	-	-
Andelar i intressebolag	749	545	545	-	545	-	-
Uppskjuten skattefordran	5 770	5 286	3 874	635	3 633	187	1 221
Andra långfristiga fordringar	8	36	8	6	8	2	5 670
	6 527	5 867	22 347	641	22 106	189	6 891
Summa anlägg- ningstillgångar	57 955	58 128	39 996	35 699	39 890	35 926	38 635
OMSÄTTNINGS- TILLGÅNGAR							
Varulager	7 965	7 850	780	5 061	780	7 379	251
<i>Kortfristiga fordringar</i>							
Kundfordringar	6 029	4 788	1 352	3 622	1 319	6 308	2 629
Övriga fordringar	6 091	6 135	594	175	2 111	160	638
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 179	1 685	119	1 659	119	1 708	350
	13 299	12 608	2 065	5 456	3 549	8 176	3 617
Kassa och bank*	1 103	1 935	12	232	319	2 240	1 304
Summa omsättningstillgångar	22 367	22 393	2 857	10 749	4 648	17 795	5 172
SUMMA TILLGÅNGAR	80 322	80 521	42 853	46 448	44 538	53 721	43 807

* Spärrat belopp om 1 090 TSEK i Koncernen

Balansräkning TSEK	Koncernen 2011-03-31	Koncernen 2010-12-31	Moderbolaget 2011-03-31	Moderbolaget 2010-03-31	Moderbolaget 2010-12-31	Moderbolaget 2009-12-31	Moderbolaget 2008-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER							
Eget kapital							
<i>Bundet eget kapital</i>							
Aktiekapital	11 720	11 720	11 720	3 700	11 720	3 700	1 233
Bundna reserver	849	849	-	-	-	-	-
	12 569	12 569	11 720	3 700	11 720	3 700	1 233
<i>Fritt eget kapital</i>							
Överkursfond	20 490	20 490	20 490	8 630	20 490	8 630	5 767
Balanserat resultat	-9 301	14 320	-8 102	8 853	8 853	5 782	3 536
Årets resultat	-1 549	-23 621	-676	-1 254	-16 955	3 071	2 245
	9 640	11 189	11 712	16 229	12 388	17 483	11 548
Summa eget kapital	22 209	23 758	23 432	19 929	24 108	21 183	12 781
Avsättningar							
Obeskattade reserver	-	-	-	8 675	-	8 675	8 675
Avsättningar för uppskjuten skatt	6 060	6 178	-	-	-	-	-
Övriga avsättningar	1 090	1 090	-	-	-	-	-
	7 150	7 268	-	8 675	-	8 675	8 675
Långfristiga skulder							
Checkräkningskredit	3 351	2 993	-	-	-	-	-
Skulder till kreditinstitut	11 805	12 234	5 519	7 402	6 137	8 258	10 788
Övriga skulder	-	-	-	1 800	-	2 050	-
	15 156	15 227	5 519	9 202	6 137	10 308	10 788
Kortfristiga skulder							
Skulder till kreditinstitut	3 694	3 694	3 066	3 674	3 066	6 687	2 659
Leverantörsskulder	15 946	11 457	4 031	2 175	3 481	2 774	6 880
Aktuella skatteskulder	1 040	1 406	906	-	900	-	807
Övriga skulder	12 405	14 079	4 981	2 066	4 221	2 764	228
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 722	3 622	918	727	2 625	1 330	989
	35 807	34 268	13 902	8 642	14 293	13 555	11 563
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	80 322	80 521	42 853	46 448	44 538	53 721	43 807
Ställda säkerheter							
Fastighetsinteckningar	34 700	34 700	24 000	19 000	24 000	19 000	9 000
Företagsinteckningar	19 500	19 500	1 800	1 800	1 800	1 800	1 800
Maskiner och inventarier med äganderättsförbehåll	5 725	6 213	5 898	14 234	6 213	14 549	16 068
Miljöfond	1 090	1 090	-	-	-	-	-
	61 015	61 503	31 968	35 034	32 013	35 349	26 868
Ansvarsförbindelser							
Miljöfond	1 090	1 090	-	-	-	-	-

Kassaflödesanalys TSEK	Koncernen	Moderbolaget	Moderbolaget	Moderbolaget	Moderbolaget	Moderbolaget
	2011-01-01 2011-03-31	2011-01-01 2011-03-31	2010-01-01 2010-03-31	2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31	2008-01-01 2008-12-31
Den löpande verksamheten						
Resultat efter finansiella poster	-2 152	-917	-1 701	-29 076	4 105	-576
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 678	693	1 126	19 930	1 102	-1 519
Betald skatt	-364	-8	-45	900	-806	-49
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-838	-232	-620	-8 246	4 401	-2 144
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital						
Förändring av varulager och pågående arbete	-115	-	2 318	6 599	-7 128	1 331
Förändringar av kortfristiga fordringar	-691	1 484	2 764	4 626	-4 558	5 897
Förändringar av kortfristiga skulder	1905	-383	-4 913	-161	2 799	-2 571
Kassaflöde från den löpande verksamheten	261	869	-451	2 818	-4 486	2 513
Investeringsverksamheten						
Förvärv av dotterbolag	-	-	-	-17 920	-	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-545	-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-447	-317	-	-	-7 718	-3 302
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-2 000
Förändring av långfristiga fordringar	-575	-241	-451	-3 452	6 702	-6 891
Försäljning av anläggningstillgångar	-	-	-	1 468	1 589	9 069
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 022	-558	-451	-20 449	573	-3 124
Finansieringsverksamheten						
Nyemission	-	-	-	19 881	5 330	-
Lån förändring	-71	-618	-1 106	-4 172	-480	-2 487
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-71	-618	-1 106	-4 172	-480	-2 487
Årets kassaflöde	-832	-307	-2 008	-1 922	937	-3 098
Likvida medel vid periodens början	1 935	319	2 240	2 240	1 304	4 402
Likvida medel vid periodens slut	1 103	12	232	319	2 240	1 304
TILLÄGGSUPPLYSNINGAR						
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet						
Av- och nedskrivningar av tillgångar	1 279	452	679	16 018	2 623	3 023
Resultat vid avyttring av anläggningstillgångar	-	-	-	467	-487	-5 763
Uppskjuten skattefordran	603	241	447	3 445	-1 034	1 221
	1 882	693	1 126	19 930	1 102	-1 519
Transaktioner som inte medfört betalningar						
Apportemission där kontantinsats vid köp av dotterbolag uppgick till 3 850 TSEK	-	-	-	-	-	-
Förvärv av rörelse genom apportemission	-	-	-	14 070	-	-
Kontant köpeskilling	-	-	-	3 850	-	-
	-	-	-	17 920	-	-

Nyckeltal	Koncernen	Koncernen	Moderbolaget	Moderbolaget	Moderbolaget	Moderbolaget	Moderbolaget
TSEK	2011-01-01	2010-10-01	2011-01-01	2010-01-01	2010-01-01	2009-01-01	2008-01-01
	2011-03-31	2010-12-31	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Nettoomsättning	14 849	17 451	41	5 713	6 668	28 768	42 975
Resultat efter finansnetto	-2 152	-29 532	-917	-1 701	-29 076	4 105	-576
Avkastning på eget kap. (%)	neg	neg	neg	neg	neg	15	neg
Avkastning på totalt kap. (%)	neg	neg	neg	neg	neg	10	1
Rörelsemarginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg	16	neg
Kassalikviditet (%)	40	42	15	64	27	77	43
Balansomslutning	80 322	80 521	42 853	46 448	44 538	53 721	43 807
Soliditet (%)	28	36	55	56	54	51	44
Medelantalet anställda	15	14	0	4	4	6	9
Resultat per aktie efter 26,3% skatt	neg	neg	neg	neg	neg	0,03	neg
Resultat per aktie exklusive reavinst	neg	neg	neg	neg	neg	0,02	neg
Eget kapital per aktie (kr), före sammanläggning 1:100	0,037	0,05	0,04	0,13	0,04	0,15	0,31
Nettoskuld	17 747	16 986	8 573	12 644	8 884	14 755	12 143
Skuldsättningsgrad (%)	85	80	37	65	38	80	105
Utdelning per aktie	0	0	0	0	0	0	0

DEFINITIONER

RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultatet efter avskrivningar i procent av intäkter.

AVKASTNING PÅ TOTALT KAPITAL

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittlig balansomslutning.

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

NETTOSKULD

Kort- och långfristiga räntebärande skulder inklusive pensionsskulder, minus likvida medel och kortfristiga placeringar.

SKULDSÄTTNINGSGRAD

Räntebärande skulder dividerat med eget kapital.

SOLIDITET

Eget kapital dividerat med balansomslutningen.

MEDELANTAL ANSTÄLLDA

Antal anställda i genomsnitt under perioden.

RESULTAT PER AKTIE

Periodens resultat dividerat med antalet aktier vid periodens slut.

EGET KAPITAL PER AKTIE

Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut.

KOMMENTARER TILL FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Den finansiella informationen i detta avsnitt är baserad på Koncernens samt Moderbolagets delårsrapporter för perioden januari-mars 2011 och motsvarande period 2010, samt årsredovisningar för räkenskapsåren 2008, 2009 och 2010. Koncernen bildades i oktober 2010.

Bolagets räkenskapsår är kalenderår och årsredovisningarna för räkenskapsåren 2008 och 2009 har reviderats av Bolagets dåvarande revisorer, Ernst & Young med huvudansvarig revisor Joakim Falck. Årsredovisningen för räkenskapsåret 2010 har reviderats av Bolagets nuvarande revisor Johan Kaijser (Mazars SET). Delårsrapporterna för perioden januari-mars 2011 och 2010 har inte varit föremål för revisors granskning. Siffror inom parentes avser jämförbara siffror under samma period föregående period. Nedanstående redogörelse skall läsas tillsammans med avsnittet Finansiell information i sammandrag samt Kilsta Metallvärdens reviderade räkenskaper med tillhörande noter och revisionsberättelser vilka återfinns på Bolagets hemsida www.kilstametall.se.

Nedanstående redogörelse innehåller framtidsinriktade uttalanden som är förenade med risker och osäkerheter. Det faktiska utfallet kan därför komma att skilja sig avsevärt från vad som framställs eller antyds i dessa framtidsinriktade uttalanden. Bolaget, ledningen eller dess styrelse känner dock inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan tänkas ha väsentlig negativ inverkan på Kilsta Metallvärdens affärsutsikter utöver vad som nämns i Prospektet.

JANUARI-MARS 2011 JÄMFÖRT MED JANUARI-MARS 2010

INTÄKTER OCH RESULTAT

Under första kvartalet 2011 uppgick Koncernens nettoomsättning till 14 849 TSEK. För Moderbolaget uppgick nettoomsättningen under första kvartalet 2011 till 41 TSEK och under första kvartalet 2010 till 5 713 TSEK. Minskningen av nettoomsättningen i Moderbolaget under första kvartalet 2011 jämfört med första kvartalet 2010 beror på att Metallvärdengruppens bolags verksamheter utgör den operativa verksamheten i Koncernen. Kilsta Metals egen återvinningsverksamhet har under 2010 helt avvecklats.

Koncernens rörelseresultat uppgick till -1 757 TSEK under första kvartalet 2011, motsvarande siffra för Moderbolaget under första kvartalet 2011 var -818 TSEK och under första kvartalet 2010 var den -1 583 TSEK. Moderbolagets rörelseresultat var bättre under första

kvartalet 2011 än under första kvartalet 2010 eftersom verksamheten koncentreras till dotterbolagen.

KASSAFLÖDE

Koncernen hade ett kassaflöde från den löpande verksamheten om 261 TSEK under första kvartalet 2011. Moderbolaget hade under motsvarande period 2011 ett kassaflöde från den löpande verksamheten om 860 TSEK och under första kvartalet 2010 var kassaflödet från den löpande verksamheten -451 TSEK. Koncernen hade ett kassaflöde från investeringsverksamheten om -1 022 TSEK under första kvartalet 2011. Moderbolaget hade under motsvarande period 2011 ett kassaflöde från investeringsverksamheten om -558 TSEK och under första kvartalet 2010 var kassaflödet från investeringsverksamheten -451 TSEK. Det sämre kassaflödet från investeringsverksamheten för Moderbolaget första kvartalet 2011 jämfört med första kvartalet 2010 beror på förvärv av materiella anläggningstillgångar, om -317 TSEK jämfört med 0 TSEK. Koncernen hade ett kassaflöde från finansieringsverksamheten om -71 TSEK under första kvartalet 2011. Moderbolaget hade under motsvarande period 2011 ett kassaflöde från finansieringsverksamheten om -618 TSEK och under första kvartalet 2010 om -1 106 TSEK. Det bättre kassaflödet från finansieringsverksamheten i Moderbolaget första kvartalet 2011 jämfört med första kvartalet 2010 beror på lägre lån förändring, -618 TSEK jämfört med -1 106 TSEK.

2010 JÄMFÖRT MED 2009

INTÄKTER OCH RESULTAT

För helåret 2010 uppgick nettoomsättningen för Moderbolaget till 6 668 och under 2009 till 28 768 TSEK. Den sjunkande omsättningen från 2009 till 2010 berodde dels på effekterna av finanskrisen och dels på att Bolagets produktion inte efterfrågades i samma omfattning som tidigare. Moderbolagets rörelseresultat 2010 var 28 673 och under 2009 var det 4 437 TSEK. De kraftiga förlusterna under 2010 berodde främst på minskad omsättning, en större nedskrivning av lager med 3 530 TSEK samt nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar med 13 929 TSEK hänförliga till nedskrivning av byggnader och mark med 7 300 TSEK samt nedskrivning av maskiner och andra tekniska anläggningstillgångar med 6 629 TSEK.

KASSAFLÖDE

Under 2010 var kassaflödet från den löpande verksamheten 2 818 och under 2009 var det -4 486 TSEK. Den stora förbättringen av kassaflödet från den löpande verksamheten från år 2009 till 2010 för Moderbolaget beror på förbättringen i kassaflödet från förändring av varulager och pågående arbete samt förändringar av kortfristiga

fodringar. Moderbolaget hade ett kassaflöde från investeringsverksamheten om -20 449 TSEK för helåret 2010 och 573 TSEK för 2009. Den negativa förändringen av kassaflödet från investeringsverksamheten från 2009 till 2010 för Moderbolaget beror på förvärv av dotterbolag samt en negativ förändring i förändring av långfristiga fordringar. Moderbolaget hade ett kassaflöde från finansieringsverksamheten om 15 709 TSEK för helåret 2010 och 4 850 TSEK helåret 2009. Under 2010 genomförde Moderbolaget en nyemission som påverkade finansieringsverksamheten med 19 881 TSEK och under 2009 genomfördes en nyemission om 5 330 TSEK. Under 2010 minskade Moderbolaget belåningen med -4 172 TSEK.

2009 JÄMFÖRT MED 2008

INTÄKTER OCH RESULTAT

För helåret 2009 uppgick nettoomsättningen för Moderbolaget till 28 768 och under 2008 till 42 975 TSEK. Den sjunkande omsättningen under åren 2008-2009 berodde dels på effekterna av finanskrisen och dels på att Bolagets produktion inte efterfrågades i samma omfattning som tidigare. Moderbolagets rörelseresultat 2009 var 4 437 och 2008 var rörelseresultatet -5 269 TSEK. Det försämrade rörelseresultatet beror på lägre omsättning.

KASSAFLÖDE

Under 2009 var kassaflödet från den löpande verksamheten -4 486 och under 2008 var det 2 513 TSEK för Moderbolaget. Försämringen i kassaflödet beror främst på en negativ förändring i förändring av varulager och pågående arbete samt förändringar av kortfristiga fordringar. Moderbolaget hade ett kassaflöde från investeringsverksamheten om 573 för 2009 och -3 124 TSEK 2008. Förbättringen av kassaflödet från investeringsverksamheten från 2008 till 2009 beror på förändring av långfristiga fordringar. Moderbolaget hade ett kassaflöde från finansieringsverksamheten om 4 850 TSEK helåret 2009 och -2 487 TSEK 2008. Det förbättrade kassaflödet beror på nyemission om 5 330 TSEK som genomfördes 2009.

BALANSRÄKNING

TILLGÅNGAR

Större delen av Koncernens och Moderbolagets anläggningstillgångar består av byggnader och mark samt maskiner och andra tekniska anläggningar. Koncernen hade byggnader och mark motsvarande 18 168 TSEK den 31 mars 2011 upptaget i balansräkningen. Moderbolaget hade byggnader och mark motsvarande 18 102 TSEK den 31 mars 2010. Koncernen hade byggnader och mark om 17 986 TSEK per den sista december 2010 och Moderbolaget hade

10 555 per den sista december 2010, 18 185 per den sista december 2009 och 11 307 TSEK per den sista december 2008. Minskningen i Moderbolaget mellan 2009 och 2010 beror på de nedskrivningar som gjordes under 2010. Ökningen på koncernnivå beror på samgåendet med Metallvärdegruppen. Koncernens goodwillpost skapades i samband med samgåendet med Metallvärdengruppen.

Koncernen hade den sista mars 2011 maskiner och andra tekniska anläggningar motsvarande 30 030 TSEK. Moderbolaget hade 31 mars 2010 maskiner och andra tekniska anläggningar om 16 688 TSEK och under 2010 motsvarade dessa tillgångar 6 897, under 2009 17 066 och 2008 19 989 TSEK. Koncernen hade den 31 december 2010 maskiner och andra tekniska anläggningar om 30 868 TSEK.

Väsentliga anläggningstillgångar per den 31 mars 2011

(TSEK)	Anskaffningsvärde	Bokfört värde i resp. bolag	Bokfört värde i Koncernen (inklusive övervärde)	Finansiering
Kilsta Metallvärden AB				
Mobil Fragg	15 181	5 709	5 709	Belånad med äganderättsförbehåll
Metallvärden i Lesjöfors AB				
Smältverk	8 628	6 942	14 846	Slutbetald
Gasolanläggning	590	233	566	Slutbetald
Automatklipp-anläggning	791	455	1 073	Slutbetald
Sala Bly AB				
Valsverk	579	292	3 518	Slutbetald
Pressverk	895	535	3 761	Slutbetald

Moderbolagets finansiella anläggningstillgångar ökade kraftigt 2010 i form av andelar i koncernbolag som skapades i samband med förvärvet av Metallvärdengruppen.

Omsättningstillgångarna motsvarade för Koncernen den 31 mars 2011 totalt 22 367 TSEK. Moderbolaget hade omsättningstillgångar motsvarande totalt 10 749 TSEK den sista mars 2010. Den sista december 2010 var Moderbolagets totala omsättningstillgångar 4 648 TSEK, 2009 var de 17 795 TSEK och 2008 motsvarade de 5 172 TSEK. Den 31 december 2010 var Koncernens totala omsättningstillgångar 22 393 TSEK. Största post inom omsättningstillgångar har för Koncernen varit varulager och för Moderbolaget har det varit varulager respektive kundfordringar. De ökade omsättningstillgångarna på Koncernnivå beror på ökade intäkter.

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Per den 31 mars 2011 motsvarade Koncernens eget kapital 22 209 TSEK varav 12 569 TSEK var bundet eget kapital. Den 31 mars 2010 hade Moderbolaget eget ka-

pital om 19 929 TSEK varav 3 700 TSEK var bundet eget kapital. Per den 31 december 2010 var Koncernens eget kapital 23 758 TSEK varav 12 569 TSEK var bundet. Ökningen i bundet eget kapital beror på bildandet av Koncernen efter samgåendet. Moderbolaget hade per den sista december 2010, 2009 och 2008 eget kapital om 24 108, 21 183 respektive 12 781 TSEK. På grund av negativt årets resultat är summan av eget kapital i stort sett oförändrad före respektive efter samgåendet.

Den 31 mars hade Koncernen långfristiga skulder motsvarande 15 156 TSEK och kortfristiga skulder motsvarande 35 807 TSEK och avsättningar om 7 150 TSEK. Den sista december 2010 hade koncernen långfristiga skulder om 15 227 TSEK, kortfristiga skulder om 34 268 TSEK och avsättningar om 7 268 TSEK. Moderbolaget hade per den sista december 2010, 2009 och 2008 långfristiga skulder motsvarande 6 137, 10 308 respektive 10 788 TSEK. Moderbolaget hade per den sista december 2010, 2009 och 2008 kortfristiga skulder motsvarande 14 293, 13 555 och 11 563 TSEK. Avsättningarna för motsvarande perioder var 0, 8 675 respektive 8 675 TSEK. Ökningen av skuldsättningen på koncernnivå jämfört med Moderbolaget beror på samgåendet med Metallvärdengruppen.

INVESTERINGAR

Koncernen gjorde under första kvartalet 2011 mindre investeringar om 447 TSEK i materiella anläggningstillgångar. Motsvarande investering om 317 TSEK gjordes av Moderbolaget under första kvartalet 2011. Moderbolaget har dessutom gjort investeringar i materiella anläggningstillgångar om 7 718 TSEK under 2009 och 3 302 TSEK under 2008. Inga investeringar gjordes i materiella anläggningstillgångar under 2010, däremot gjordes en investering i immateriella anläggningstillgångar om 545 TSEK och ett förvärv av dotterbolag motsvarande 17 920 TSEK i samband med samgåendet mellan Kilsta Metall och Metallvärdengruppen. Investeringar har finansierats genom interna medel samt nyemissioner som genomfördes 2010 respektive 2009. Investeringar i anläggningstillgångar har främst haft sin bakgrund i den fortsatta utvecklingen av aluminiumsmältverket i Lesjöfors.

Framöver kommer verksamheten att finansieras genom förestående nyemission och internt tillförda medel. I framtiden kommer Bolaget att fortsätta sin utbyggnad i Lesjöfors.

Bolaget har utöver förvärvet av Z-Skrot AB inte några klara åtaganden om framtida investeringar. Bolaget har dock planerade investeringar i materiella anläggningstillgångar i Lesjöfors om cirka 2 MSEK.

SKATTER

Moderbolagets taxerade ackumulerade förlustavdrag för taxeringsåret 2010 uppgick till cirka 13 101 TSEK. Redovisad uppskjuten skattefordran uppgår till 3 633 TSEK⁴. Koncernen redovisade underskott uppgick 2010 till 23 620 TSEK. Uppskjuten skattefordran är bokförd till 5 286 TSEK.

TENDENSER

De tendenser som Bolaget observerat under 2011 är att tillförsel av råvaror till verksamheten i Lesjöfors har förbättrats och att produktionen under hösten kommer att öka. Även handelsverksamheten har ökat under den senaste perioden. Fallande priser på råvaror under de senaste veckorna kan komma att påverka försäljningen och inköp negativt. Försäljningen av blyhalvfabrikat har visat en liten minskning under året men marginalerna har förbättrats. Försäljning av blyplåt har ökat.

Utöver indikationer på ökad produktion i Lesjöfors finns i dagsläget inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller handlingar som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter under det innevarande räkenskapsåret.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER DEN 31 MARS 2011

På årsstämman den 28 april beslutades om en sammanläggning av aktier med villkoren 1:100, där 100 befintliga aktier sammanlades till en (1) aktie.

På årsstämman togs även beslut om namnändring av Kilsta Metallvärden AB (publ) till Metallvärden AB (publ), namnändringen har ännu inte registrerats hos Bolagsverket.

Vid extra bolagsstämma den 4 augusti 2011 fattade stämman beslut om förvärv av bolaget Z-Skrot AB som finansieras med kontant betalning samt apportemission omfattande 526 316 aktier. I samband med förvärvet ökade antalet aktier i Bolaget med 526 316 och aktiekapitalet ökade med 1 052 632,12 SEK till 12 772 635,92 SEK. Vid extra bolagsstämman beslutades även om Kilsta Metallvärdens företrädesemission i enlighet med villkoren i detta prospekt.

Den 2 augusti 2011 meddelade Kilsta Metallvärden att Bolaget har tecknat avtal om att avyttra två större industrifastigheter belägna i Karlskoga. Fastigheterna användes tidigare i den verksamhet som Kilsta Metall bedrev innan samgåendet med Metallvärdengruppen. Försäljningen innebär en likviditetsförstärkning för Kilsta Metallvärden samtidigt som en mindre realisationsförlust uppstår.

ÖVRIG FINANSIELL INFORMATION

FINANSIELL STÄLLNING

Innan Emissionen hade Koncernen per den 31 mars 2011 en soliditet om 28 procent och Moderbolaget en soliditet om 55 procent. Koncernens lägre soliditet beror på att Koncernen har högre långfristig skuldsättning i form av checkräkningskredit och skulder till kreditinstitut samt högre kortfristig skuldsättning främst i form av högre leverantörsskulder och övriga skulder. På grund av den högre skuldsättningen har Koncernen en skuldsättningsgrad om 85 procent och Moderbolaget en skuldsättningsgrad om 37 procent.

Kilsta Metallvärden har för avsikt att använda emissionslikviden dels till finansiering av tidigare uppkomna underskott i verksamheten och återbetalning av upptagna bryggglån, dels till ytterligare offensiva förvärv och ökat behov av rörelsekapital. Styrelsen bedömer att tillräckligt rörelsekapital för de aktuella behoven saknas. Behovet av rörelsekapital uppgår till cirka 5 MSEK. Styrelsen uppskattar att Kilsta Metallvärdens behöver genomföra en kapitalanskaffning omkring 22,0 MSEK, varav ca 3,9 MSEK avser emissionskostnader⁵ samt 5,0 MSEK avser återbetalning av erhållen bryggfinansiering. Kontantandelen i det förvärv av Z-Skrot AB som presenteras i detta Prospekt uppgår till 4,0 MSEK och resterande cirka 9,1 MSEK kommer att användas för att dels stärka koncernens rörelsekapital, dels skapa beredskap för ytterligare förvärv under de närmaste månaderna.

RÖRELSEKAPITAL

Bolaget gör bedömningen att tillräckligt rörelsekapital för de aktuella behoven saknas. Styrelsen i Kilsta Metallvärden gör bedömningen att nuvarande medel räcker för att driva verksamheten till och med september 2011. Behovet av rörelsekapital uppgår till cirka 5 MSEK. Styrelsen uppskattar att Kilsta Metallvärdens behöver genomföra en kapitalanskaffning om cirka 22,0 MSEK, inklusive emissionskostnader, och har beslutat att föreslå den förestående Emissionen för att tillgodose kapitalbehovet. Om Emissionen inte skulle fulltecknas kan Bolaget komma att behöva minska andelen investeringar och minska sin expansionstakt.

I tabellerna under avsnitt *Eget kapital och skuldsättning* nedan, framgår uppgifter om eget kapital och skuldsättning per den 31 maj 2011. Kortfristiga bryggfinansieringslån om 5 MSEK som upptagits under våren upptogs innan den 31 maj 2011. Finansiella uppgifter avseende delårsrapporterna har inte varit föremål för revisors granskning.

VALUTAEXPONERINGAR

Bolaget har mycket lite egen valutaexponering. En liten del av produktionen säljs i utlandet och intäkterna är då oftast i Euro. om det är större belopp prissäkras den kommande intäkten. Sedan är alla råvaror noterade i dollar vilket gör att priserna i SEK varierar med valutafluktuationerna. Men det är möjligt att prissäkra dessa variationer i terminsmarknaden.

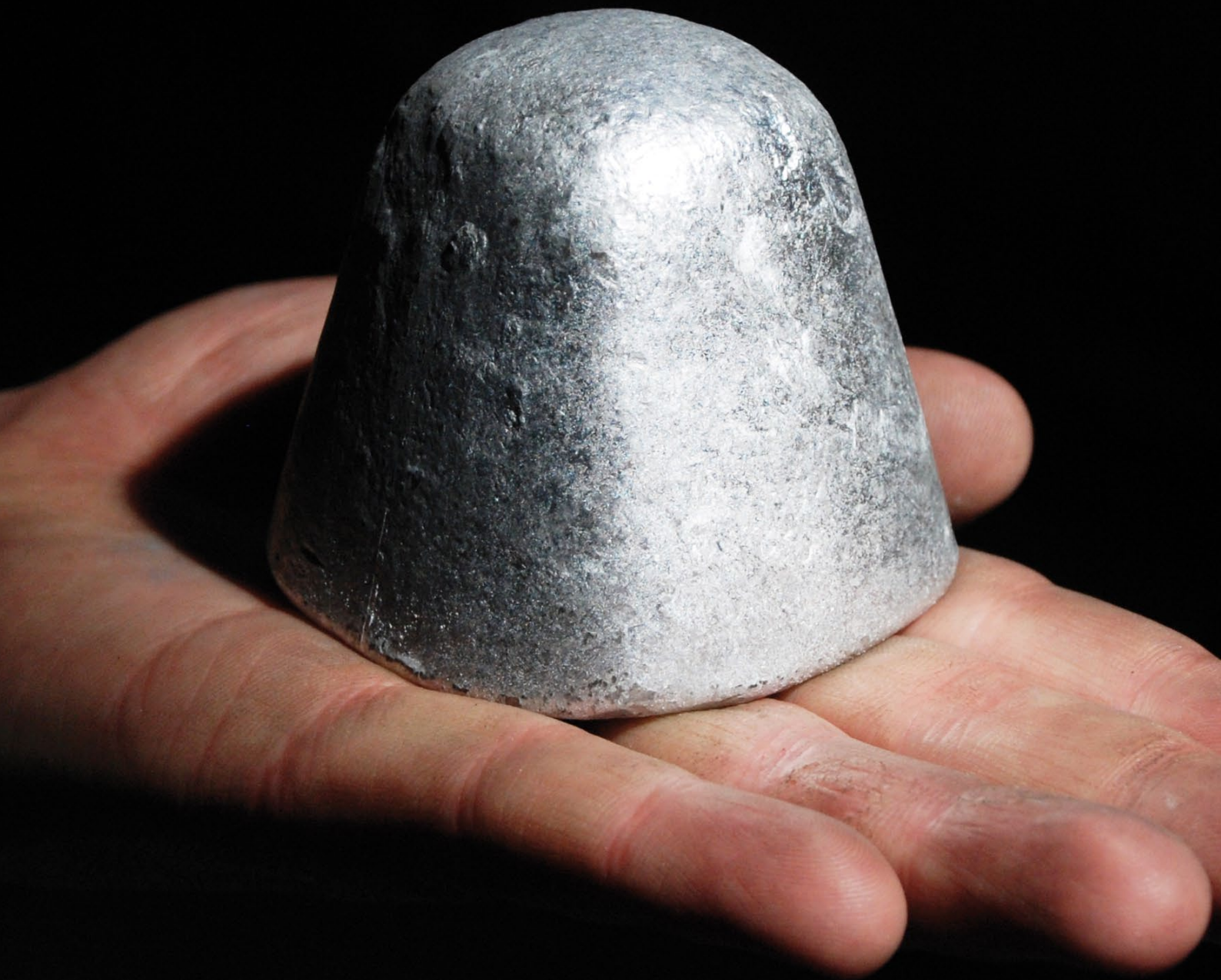
PLACERINGSPOLICY

Bolaget genomför kortfristiga placeringar i enlighet med Bolagets finanspolicy. Enligt finanspolicyn definieras likviditet som de likvida medel som behövs för att klara Bolagets kommersiella åtaganden. All annan likviditet definieras som överskottslikviditet. Skulder ställda mot säkerhet har företagsintekning som säkerhet. Beräknad nettoskuldsättning inkluderar icke räntebärande skulder.

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING

Eget kapital och skuldsättning TSEK	Koncernen 2011-05-31	Moderbolaget 2011-05-31
Summa kortfristiga skulder	37 240	12 930
- mot borgen	0	0
- mot säkerhet (företags och fastighetsintekningar, leasingobjekt, kundfordringar)	7 928	2 925
- blankokrediter	0	0
Summa Långfristiga skulder	14 953	7 063
- mot borgen	0	0
- mot säkerhet (företags och fastighetsintekningar, leasingobjekt, kundfordringar)	13 520	5 630
- blankokrediter	0	0
Eget kapital	20 030	22 499
- aktiekapital	11 720	11 720
- reservfond / bundna reserver	1 353	0
- andra reserver	6 957	10 779
Summa	72 223	42 492
Nettoskuldsättning TSEK	Koncernen 2011-05-31	Moderbolaget 2011-05-31
A. Kassa	266	2
B. Andra likvida medel	0	0
C. Lätt realiserbara värdepapper	0	0
D. Likviditet (A+B+C)	266	2
E. Kortfristiga fordringar	9 795	1 704
F. Kortfristiga bankskulder	4 033	0
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	3 270	2 925
H. Andra kortfristiga skulder	29 937	10 005
I. Kortfristiga skulder (F+G+H)	37 240	12 930
J. Netto kortfristig skuldsättning (I-E-D)	27 179	11 224
K. Långfristiga banklån	13 520	5 630
L. Andra långfristiga lån	1 433	1 433
M. Långfristig skuldsättning (K+L)	14 953	7 063
N. Nettoskuldsättning (J+M)	42 132	18 287

⁵ Emissionskostnader förväntas uppgå till cirka 3,9 MSEK, varav cirka 1,7 MSEK avser ersättning för emissionsgarantier



STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER



Från vänster: Peter Zeidler, Björn Grufman, Lars Ransgart, Wilhelm Rosenlund, Claes Österlin

STYRELSE

Kilsta Metallvärdens styrelse skall enligt Bolagets bolagsordning bestå av lägst tre och högst sju ledamöter med högst fem suppleanter. Vid extra bolagsstämma den 7 oktober 2010 utsågs Lars Ransgart till styrelseordförande. Kilsta Metallvärdens styrelse består av fem ledamöter, inklusive ordföranden. Den nuvarande styrelsen utsågs vid årsstämman den 28 april 2011. Kilsta Metallvärdens styrelse har inga suppleanter. Styrelseledamöterna, när de valdes in i styrelsen för första gången samt födelseår och befattning, redovisas i tabellen nedan.

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Födelseår
Lars Ransgart	Ordförande	2010	1939
Björn Grufman	Ledamot	2010	1950
Wilhelm Rosenlund	Ledamot	2010	1954
Peter Zeidler	Ledamot	2007	1944
Claes Österlin	Ledamot	2010	1953

Aktieinnehav för styrelseledamöter och ledande befattningshavare avser innehav per den 10 augusti 2011.

LARS RANSGART

Styrelseordförande, invald i styrelsen 2010.

Civ. ing. och tekn. lic. vid Chalmers Tekniska Högskola (1968).

Lars har under senare tid varit verksam som styrelseordförande och styrelseledamot i ett antal bolag och har tidigare drygt 15 års erfarenhet som konsult med fokus på strategi- och strukturfrågor i större och medelstora bolag.

Utöver det som nämns ovan är Lars Ransgart styrelseordförande i Metallvärden i Lesjöfors AB, GeoVista AB, Pilum AB (publ), M.V. Metallvärden AB, Euroenvironment AB, NeTel AB, AirCut Technology AB, Crown Asset Management AB, ScandMar Property Developments AB, Bostadsrättsföreningen Grendel samt Lars Ransgart Management AB.

Lars Ransgart är styrelseledamot i Varpstaden i Sala AB, Sala Bly AB, Mirab Mineralresurser AB, Projektledarhuset i Stockholm AB, samt Crown Intressenter Finland AB.

Lars Ransgart har de senaste fem åren varit, men är inte längre, styrelseordförande i ANA Ädelmetall AB, Tricorona AB (publ), Woxna Graphite AB, St1 Biofuels Sweden AB, extern VD i ALS Sweden AB, styrelseledamot i Pilum Technology AB, Pilum PolyProject AB, Pilum Industrifilter AB, Svensk Kraftmäkling AB, ALS Scandinavia AB, MIAB i Södertälje AB, Crown Intressenter AB (likvidation avslutad 2009-12-17), Crown Nordic Management AB, samt likvidator i ALS Chita Holdings AB (likvidation avslutad 2010-10-28).

Aktieinnehav i Kilsta Metallvärden: 727 911 genom Lars Ransgart Management AB.

BJÖRN GRUFMAN

Styrelseledamot och VD, invald i styrelsen 2010.

Diplomerad vid Handelshögskolan i Stockholm, civil-ekonom.

Björn Grufman har en bakgrund som verkställande direktör i Tricoronakoncernen under åren 2003 – 2006. Under åren 2003 – 2006 ingick M.V. Metallvärden AB i Tricoronakoncernen men köptes ut av Björn Grufman

år 2006 i samband med att Tricoronas verksamhet inriktades mot att omfatta handel med utsläppsrätter och andra miljörelaterade instrument och Björn Grufman avgick som VD. Björn är idag styrelseledamot i Återvinningsindustrierna – en branschorganisation inom Svenskt Näringsliv. Björn är sedan 25 maj vald president i Bureau of International Recycling Federation (BIR) (www.bir.org) – en internationell organisation med över 800 medlemmar i ett 70-tal länder. Björn har i flera år varit engagerad som ordförande i både NRF, Nordic Recycling Federation och EuroMetrec – en europeisk branschorganisation för återvinningsbranschen.

Utöver styrelseledamot och VD i Kilsta Metallvärden är Björn Grufman styrelseordförande i Sala Bly AB Fastigheter AB, Varpstaden i Sala Aktiebolag, Sala Bly AB, Z-Skrot AB, Ekerot Titanium AB, styrelseordförande och vice VD i Falu Bildemontering och Skrothandel AB, VD och styrelseledamot i Metallvärden i Lesjöfors AB, Björn Grufman AB, Mittretur AB, M.V. Metallvärden AB, styrelseledamot i Stripa Mine Service Aktiebolag, Konsult Institutet Aktiebolag, Återvinningsindustrins Service AB, Euroenvironment AB, samt Metallklipp i Lesjöfors AB.

Björn Grufman har de senaste fem åren varit, men är inte längre, styrelseordförande i Carbon Asset Management No. 1 AB, Aktiebolag Ithulini, Aros Mineral Aktiebolag, Dalporfyr Aktiebolag (likvidation avslutad 2009-09-30), Svenska Vanadin AB, Carbon Asset Management Sweden AB, styrelseledamot i ANA Ädelmetall AB, Skultuna Gelbgjuteri Aktiebolag, Svenska Kaolin Aktiebolag (publ), Svensk Kraftmäkling AB, Växjö Container AB, Carbon Asset Services Sweden AB, Sumåssjön AB, extern VD i Tricorona AB, samt bolagsman i Blybäraren Handelsbolag.

Aktieinnehav i Kilsta Metallvärden: 1 582 295 genom Mittretur AB.

WILHELM ROSENLUND

Styrelseledamot, invald i styrelsen 2010.

Ekonom

Wilhelm Rosenlund har under de senaste fem åren varit verkställande direktör för Veolia Miljø Metall AS (2005-2008) och verkställande direktör för Veolia Miljø Industri/Metall AS (2008-2010). Wilhelm Rosenlund har bland annat varit styrelsemedlem i Veolia Miljø Industri AS, Veolia Miljø Offshore AS, Veolia Miljø Entreprenør AS, Metall & Gjenvinning AS, Euroenvironment AB AS, Z-Skrot AB och Euroenvironment AB. Wilhelm Rosenlund har varit styrelseledamot i Norges Råvaregjenvinnings forening i

tio år samt i NRF, Nordic Recycling Federation under sex år, varav fyra år som styrelsens ordförande.

Aktieinnehav i Kilsta Metallvärden: 130 250 genom Alconi AS.

PETER ZEIDLER

Styrelseledamot, invald i styrelsen 2007.

Bergsingenjör

Peter är ordförande i Drillcon Aktiebolag samt Drillcons dotterbolag i Sverige, Finland, Norge och Portugal, Zeidler Konsult AB, samt ledamot i Svemin, Gruvornas arbetsgivareförbund.

Förutom ovan nämnda är Peter Zeidler styrelseordförande i Drillcon Core Aktiebolag, styrelseledamot i AB Yxsjö Industriservice, samt styrelsesuppleant i Aktiebolaget Yxsjö Gruvor. Peter Zeidler har de senaste fem åren varit, men är inte längre, styrelseordförande i Archelon Mineral AB (publ) och Lantz Fragmentering i Norrköping AB, samt styrelseledamot i Yield Life Science AB (publ).

Aktieinnehav i Kilsta Metallvärden: 62 211.

CLAES ÖSTERLIN

Styrelseledamot, invald i styrelsen 2010.

Diplomerad vid Handelshögskolan i Stockholm, civil-ekonom.

En av grundarna till Fischer Partners Fondkommission AB och anställd på företaget mellan 1984 och 2010.

Utöver styrelseledamot i Kilsta Metallvärden är Claes Österlin styrelseledamot i Bergslagernas Järnvaruaktiebolag, Karelia Timber Intressenter AB, samt styrelsesuppleant i Karelia Timber AB. Claes Österlin har de senaste fem åren varit, men är inte längre, extern vice verkställande direktör i HQ Direct AB, styrelseledamot i Glitnir Corporate Finance AB och styrelsesuppleant i Blue Ocean Sales Scandinavia AB.

Aktieinnehav i Kilsta Metallvärden: 52 212

LEDNING

Namn	Befattning	Anställningsår	Födelseår
Björn Grufman	VD	2010	1950
Nils Fransson	CFO	2011	1959
Christer Nilsson	Produktionschef Metallvärden i Lesjöfors AB	2007	1980
Roland Andersson	Produktionschef Sala Bly AB	2006	1962
Roger Persson	VD Euroenvironment AB	2008	1961

BJÖRN GRUFMAN

Verkställande direktör och styrelseledamot, anställd 2010.

Se vidare beskrivning under avsnittet Styrelse ovan.

NILS FRANSSON

Finanschef (CFO), anställd 2011.

Ekonom, Karlstads Högskola

Nils Fransson har en bakgrund som anställd inom skatteverket, 1986-1990, och arbetade som granskningschef i Hagfors 1988-1990. Från 1991 haft redovisningsbyrå med som mest 8 anställda.

Nils Fransson är, förutom finanschef i Kilsta Metallvärden, styrelseordförande i BIT Redovisning AB och Peracto AB, styrelseledamot i Lövang Holding AB, styrelsesuppleant i Invidio Fastighet och Finans AB, samt likvidator i C Sandahl Consulting AB (likvidation beslutad 2010-11-22). Nils Fransson har de senaste fem åren varit, men är inte längre, styrelseledamot i Adepta Revision AB, Silvercup AB (konkurs avslutad 2011-02-28), Logoform AB, samt bolagsman i Prego Utbildning i Stockholm Handelsbolag (som avregistrerades 2008-08-05).

Aktieinnehav i Kilsta Metallvärden: 10 000

CHRISTER NILSSON

Produktionschef Metallvärden i Lesjöfors, anställd 2007.

Produktionstekniker

Utbildad som Produktionstekniker inom metallurgi och materialteknik i Bergsskolan Filipstad. Har tidigare arbetat i SSAB, Borlänge.

Aktieinnehav i Kilsta Metallvärden: 0

ROLAND ANDERSSON

Produktionschef Sala Bly AB, anställd 2006.

4 årig teknisk utbildning

Roland Andersson har varit anställd på Westermalm's Metallgjuteri AB mellan 1981-1989 som gjuterichef och därefter på metallgrossisten Saredal Stål & Metall AB som köptes upp av The Empire AB där var Roland Andersson Lagerchef fram till 2003, var sedan anställd av Medicarrier AB som produktionsledare fram till November 2006 då han anställdes som Platschef på Sala Bly AB.

Utöver att vara produktionschef på Sala Bly AB är Roland Andersson styrelseledamot i Sala Bly AB Fastigheter AB, styrelsesuppleant i Varpstaden i Sala Aktiebolag och

Styrelseledamot i Sala Bly AB. Roland Anderson har de senaste fem åren varit, men är inte längre, styrelseledamot i Aktiebolag Ithulini.

Aktieinnehav i Kilsta Metallvärden: 34 400.

ROGER PERSSON

VD Euroenvironment AB, anställd 2004.

IBS i London

Under 90-talet arbetade Roger Persson som frilansande konsult inom CRM och projektledning och 2000-2004 som Country Manager hos Spreadskill Ltd UK.

Roger Persson är, förutom VD i Euroenvironment AB, styrelsesuppleant i H. Källgren Aktiebolag.

Aktieinnehav i Kilsta Metallvärden: 3 865.

ÖVRIG INFORMATION OM STYRELSELEDAMÖTER OCH DE LEDANDE BEFATTNINGSHAVARNA

Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har någon familjerelation med annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Det föreligger inga intressekonflikter mellan ovanstående styrelseledamöters eller ledande befattningshavares skyldigheter gentemot Kilsta Metallvärden och deras privata intressen och andra skyldigheter.

Styrelseordförande Lars Ransgart har under de senaste fem åren varit, men är inte längre, styrelseledamot i Crown Intressenter AB vars likvidation avslutades 2009-12-17, samt varit likvidator i ALS Chita Holdings AB vars likvidation avslutades 2010-10-28. VD och styrelseledamot Björn Grufman har under de senaste fem åren varit, men är inte längre, styrelseordförande i Dalporfyr AB vars likvidation avslutades 2009-09-30. CFO Nils Fransson är likvidator i C Sandahl Consulting AB vars likvidation beslutades 2010-11-22 och har under de senaste fem åren varit, men är inte längre, styrelseledamot i Silvercup AB vars konkurs avslutades 2011-02-28.

Utöver vad som uttryckligen anges ovan har inte någon av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av styrelseledamot, styrelsesuppleant eller ledande befattningshavare under de fem senaste åren.

Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de fem senaste åren dömts för bedrägeri eller varit utsatt för officiella anklagelser eller sanktioner av övervakande eller lagstiftande myndig-

heter (däribland godkända yrkessammanslutningar) och ingen av dessa har av domstol förbjudits att ingå som ledamot i styrelse eller ledning eller på annat sätt idka näringsverksamhet de senaste fem åren.

Styrelseledamöternas och de ledande befattningshavarnas kontorsadress är c/o Kilsta Metallvärden AB, (publ) Apelbergsgatan 50, 103 62 Stockholm. Med undantag för vad som anges under avsnitten *Ersättningar och Transaktioner med närstående* har Kilsta Metallvärden inte ingått avtal med någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare om förmåner efter det att uppdraget avslutats.

ERSÄTTNINGAR

Styrelsearvode, inklusive arvode till ordföranden, fastställs av aktieägarna vid årsstämma eller, vid behov, vid extra bolagsstämma.

Under 2010 utgick arvode till styrelsen i Moderbolaget, inklusive tidigare ledamöterna Anders Sydborg, Mikael Berglund och Christian Karstensen, om totalt 953 817 SEK exklusive sociala avgifter, för Koncernen som helhet uppgick arvode till styrelse om totalt 1 248 360 SEK, inklusive styrelseledamot Roland Anderson som är ledamot i dotterbolaget Sala Bly AB. Av detta belopp avser 0 SEK i arvode till styrelsens ordförande Lars Ransgart och 77 000 SEK till styrelsens övriga ledamöter (Wilhelm Rosenlund, ledamot, 0 SEK; Peter Zeidler, ledamot, 77 000 SEK; Claes Österlin, ledamot, 0 SEK). Björn Grufman har inte erhållit något arvode för sitt uppdrag som ledamot i dotterbolaget Sala Bly AB:s styrelse. Utöver styrelsearvodet har Kilsta Metallvärden erlagt lagstadgade sociala avgifter om totalt 429 766 SEK i Moderbolaget och totalt 1 149 429 SEK i Koncernen.

Pensionskostnader för Bolagets ledning motsvarar 47 784 SEK i Moderbolaget och 103 412 SEK i Koncernen.

ERSÄTTNINGAR TILL VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Björn Grufman tillträdde tjänsten som VD i Kilsta Metallvärden den 7 oktober 2010. Björn Grufman erhåller en månadslön om 60 000 SEK med en pensionspremie upp till 28,5 procent av bruttolönen. Uppsägningstiden är 18 månader från Bolagets sida och 9 månader från Björn Grufmans sida. Björn Grufman är ledamot i Kilsta Metallvärden styrelse, dock utan ersättning, och har inte erhållit något arvode för sitt uppdrag som ledamot i Sala Bly AB. Totalt uppgick ersättning till Björn Grufman

under 2010 till 150 TSEK. Övriga ledande befattningshavare (Christer Nilsson och Roland Andersson) har under 2010 erhållit 1 050 TSEK i fast lön, exklusive sociala kostnader. Nils Fransson anställdes 2011. Bonus har utbetalats med 76 TSEK till Roland Andersson. Roland Andersson har ett tantiem avtal som är direkt relaterat till Sala Bly AB:s resultat och kan maximalt uppgå till 3 månadslöner. Ingen bil- och bränsleförmån utgick under 2010. Totalt uppgick de sociala avgifterna till 401 TSEK. Roger Persson, som är VD i intressebolaget Eurovironment AB, har under 2010 erhållit 600 TSEK i fast lön, exklusive sociala avgifter.

ERSÄTTNING TILL REVISOR

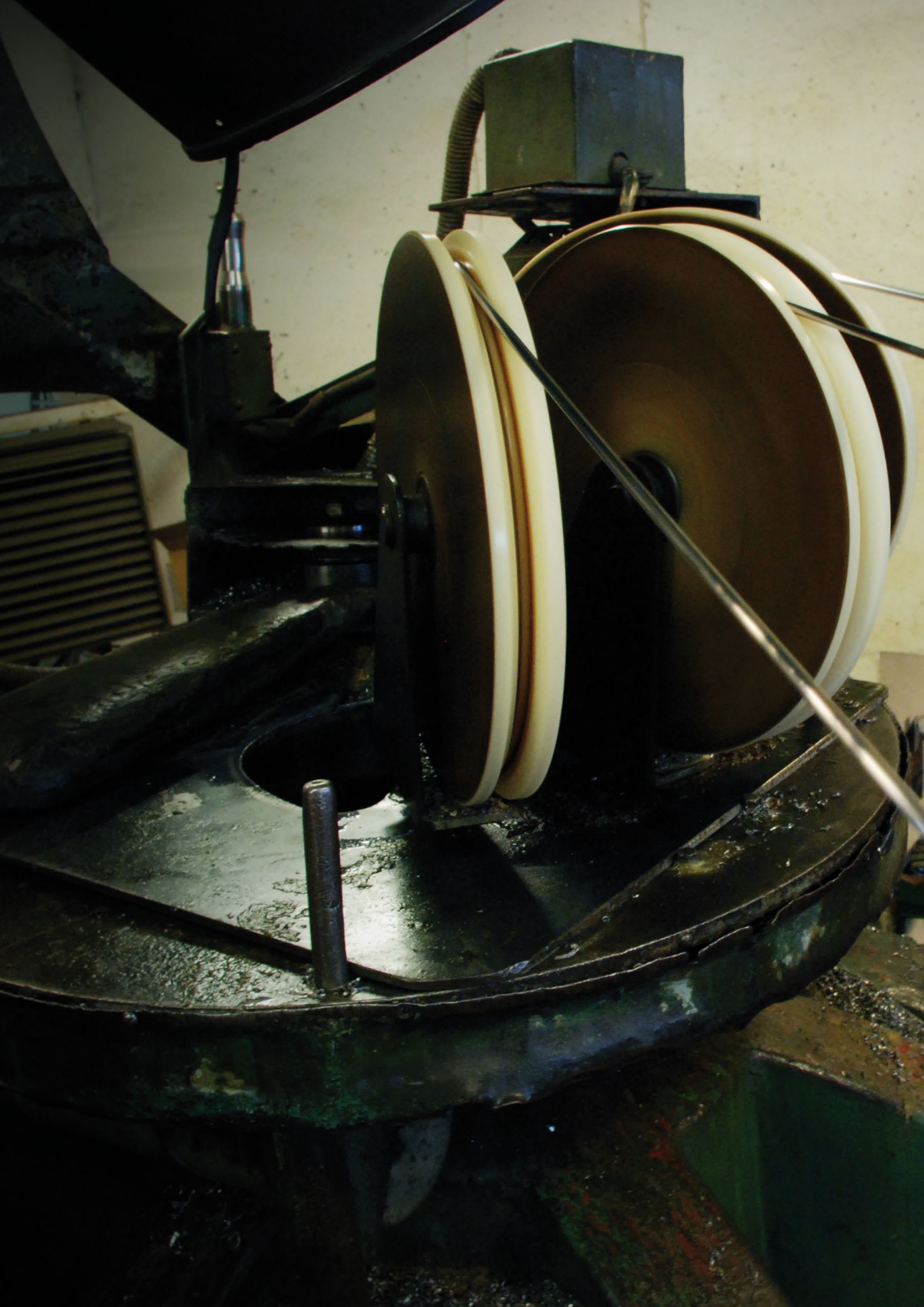
Bolagets tidigare revisor Ernst & Young erhöll under 2010 arvoden för revisionsuppdrag uppgående till 30 (113) TSEK och arvoden för övriga uppdrag uppgående till 35 (57) TSEK. Bolagets nuvarande revisor Johan Kaijser (Mazars SET) erhöll under 2010 för revisionsuppdrag uppgående till 72 TSEK och arvoden för övriga uppdrag uppgående till 81 TSEK. Totalt uppgick arvoden till revisorerna under 2010 till 222 (170) TSEK för Moderbolaget och 252 TSEK för Koncernen.

PENSIONER

År 2010 uppgick Moderbolagets pensionskostnader till 48 TSEK fördelat på 31 TSEK för verkställande direktör och styrelse, samt till 17 TSEK för övriga anställda. Pensionskostnader avseende Koncernen uppgick under 2010 till 626 TSEK fördelat på 382 TSEK för verkställande direktör och styrelse, samt 244 TSEK för övriga anställda.

OPTIONSPROGRAM

Kilsta Metallvärden saknar optionsprogram.

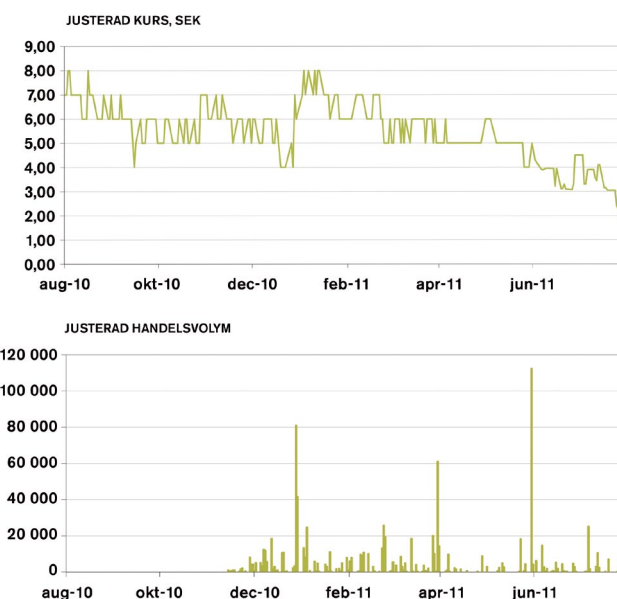


AKTIEN, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARSTRUKTUR

ALLMÄN INFORMATION OM AKTIEN

Aktierna i Kilsta Metallvärden har emitterats i enlighet med svensk rätt och ägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Kilsta Metallvärden aktier är denominerade i svenska kronor. Vid bolagsstämma medför varje aktie i Kilsta Metallvärden en röst. Varje röstberättigad får rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning. Varje aktie medför lika rätt till utdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation. Aktierna är ej föremål för några överlåtelsebegränsningar. Vid nyemission har befintliga aktieägare företrädesrätt till nyemitterade aktier i enlighet med vad som föreskrivs i aktiebolagslagen.

Kilsta Metallvärdenaktien är sedan den 17 mars 2008 upptagen till handel på NGM Nordic MTF och har handelsbeteckningen KILS MTF samt ISIN-kod SE0002092361. En handelspost utgörs av en (1) aktie. Diagrammet nedan visar kursutvecklingen för Kilsta Metallvärden aktie under perioden från och med den 1 augusti 2010 till och med den 29 juli 2011. De nyemitterade aktierna förväntas bli föremål för handel efter att Emissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket förväntas ske i oktober 2011. Kilsta Metallvärden aktie är inte föremål för bestämmelser om inlösen eller konvertering. Vidare är aktien inte, och har heller inte varit, föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte heller förekommit offentliga uppköpserbjudanden ifråga om emittentens aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.



NYEMITTERADE AKTIER

De nya aktier som emitteras i samband med Emissionen medför samma rättigheter som befintliga aktier i Kilsta Metallvärden. De nya aktierna ska medföra rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att aktierna har registrerats hos Bolagsverket.

EUROCLEAR OCH UTDELNING

Kilsta Metallvärden är ett avstämningsbolag och dess aktier är registrerade i elektronisk form och dess aktiebok förs av Euroclear Sweden AB (Box 7822, 103 97 Stockholm), tidigare VPC AB. Aktieägarna erhåller inte några fysiska aktiebrev utan samtliga transaktioner med aktierna sker på elektronisk väg genom registrering i Euroclearsystemet genom behöriga banker och andra värdepappersförvaltare. Kilsta Metallvärden lämnade ingen utdelning för räkenskapsåret 2010. För närmare information kring utdelningspolicy, se avsnittet Utdelningspolitik nedan. Utdelning beslutas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear.

Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelningen som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclears försorg, men kan också avse annat än kontant betalning. Om aktieägare ej kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Det föreligger inte några restriktioner eller särskilda förfaranden för utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige.

UTDELNINGSPOLITIK

Kilsta Metallvärden styrelse har för närvarande för avsikt att låta Bolaget balansera eventuella vinstmedel för att finansiera framtida tillväxt och driften av verksamheten. Först då en långsiktig lönsamhet kan förutspås kommer styrelsen att föreslå att bolagsstämman beslutar om utdelning. Med hänsyn till Bolagets finansiella ställning och negativa resultat förutser styrelsen inte att någon vinstutdelning kommer att ske de kommande åren. Kilsta Metallvärden har dock som målsättning att på några års sikt, när så medges, årligen kunna dela ut en del av koncernens resultat efter skatt.

ÅTAGANDE OCH ÖVERLÅTELSEBEGRÄNSNING

De nya aktier som emitteras i samband med Emissionen omfattas inte av något åtagande som inskränker rätten att sälja, överlåta, pantsätta eller på annat sätt förfoga över de aktier i Kilsta Metallvärden som erhålles i samband med Emissionen. Såvitt styrelsen för Kilsta Metallvärden känner till omfattas inte heller någon av aktieägarna i Kilsta Metallvärden av något liknande åtagande om överlåtelsebegränsning.

AKTIEKAPITAL

Bolagets aktiekapital är denominerat i svenska kronor och fördelas på de av Bolaget utgivna aktierna med ett kvotvärde som uttrycks i svenska kronor. Aktiekapitalet i Kilsta Metallvärden uppgår per dagen för Prospektet till 12 772 635,96 SEK, fördelat på 6 386 317 aktier. Aktiens kvotvärde är 2,00 SEK (avrundat till hela ören). Efter genomförandet av Emissionen kommer aktiekapitalet att uppgå till 31 931 590,90 SEK fördelat på 15 965 793 aktier, under förutsättning att Emissionen blir fulltecknad. Varje aktie berättigar till en röst och samtliga aktier har lika rätt till andel i Kilsta Metallvärdens tillgångar och vinst, och inga aktier med olika röstvärde är utgivna.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Av nedanstående tabell framgår de förändringar i aktiekapitalet som skett sedan Bolaget bildades och de förändringar som kommer att ske till följd av registrering av nya aktier i Emissionen.

År	Händelse	Förändring i antal aktier	Förändring i aktiekapital (SEK)	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)
2006	Nybildning	100	100 000,00	100	100 000,00	1 000,00
2006	Nyemission	900	900 000,00	1 000	1 000 000,00	1 000,00
2007	Nyemission	110	110 000,00	1 110	1 110 000,00	1 000,00
2007	Nyemission	61 665 590	123 334,00	61 666 700	1 233 334,00	0,20
2009	Nyemission	178 833 400	2 466 668,00	185 000 100	3 700 002,00	0,02
2010	Nyemission	166 500 090	3 330 001,80	351 500 190	7 030 003,80	0,02
2010	Nyemission	234 500 000	4 690 000,00	586 000 190	11 720 003,80	0,02
2011	Omvänd split	-580 140 189	0,00	5 860 001	11 720 003,80	2,00*
2011	Nyemission**	526 316	1 052 632,12	6 386 317	12 772 635,92	2,00*
2011	Nyemission***	9 579 476	19 158 954,88	15 965 793	31 931 590,80	2,00*

* Avrundat till hela ören

** Riktad apportemission vid förvärv

*** Emission enligt detta prospekt

EMISSIONSBESLUT

Vid extra bolagsstämma den 4 augusti 2011 fattade stämman beslut om nyemission av aktier, genom företrädare, omfattande högst 9 579 476 aktier i Bolaget, till en kurs om 2,30 SEK per aktie.

FÖRVÄRV AV Z-SKROT AB OCH RIKTAD APORTEMISSION

Vid extra bolagsstämma den 4 augusti 2011 fattade stämman beslut om förvärv av bolaget Z-Skrot AB som finansieras med kontant betalning samt apportemission omfattande 526 316 aktier. I samband med förvärvet ökade antalet aktier i Bolaget med 526 316 och aktiekapitalet ökade med 1 052 632,12 SEK till 12 772 635,92 SEK.

BESLUT OM SAMMANLÄGGNING AV AKTIER

Vid årsstämman den 28 april 2011 beslutade stämman att Bolaget skulle genomföra en sammanläggning av aktier med villkoren 1:100, där 100 befintliga aktier sammanläggs till en (1) aktie. Sammanläggningen genomfördes under månadsskiftet maj/juni. Innan sammanläggning hade Bolaget 586 000 190 aktier. Efter sammanläggning och förvärv av Z-Skrot AB men före Emissionen har Bolaget 6 386 317 aktier.

INCITAMENTSPROGRAM

Kilsta Metallvärden saknar incitamentsprogram.

AKTIEÄGARAVTAL

Såvitt Kilsta Metallvärdens styrelse känner till existerar inga aktieägaravtal eller liknande överenskommelser mellan aktieägare i Bolaget som syftar till att skapa ett ge-

mensamt inflytande över Bolaget. Styrelsen känner heller inte till några aktieägaravtal eller liknande överenskommelser som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

AKTIEÄGARE

I nedanstående tabell visas ägarstrukturen i Kilsta Metallvärden per den 29 juli 2011. Antalet aktieägare uppgick till cirka 2 268.

Namn	Antal aktier	Andel av röster och kapital, %
Mittretur AB	1 582 295	24,78
Lars Ransgart Management AB	727 911	11,40
Zäta F AB*	526 316	8,24
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	338 504	5,30
Biocell AB	208 844	3,27
Nordnet Pensionsförsäkring AB	188 367	2,95
Time 2 Invest AB	141 680	2,22
Alcuni AS	130 250	2,04
Johan Erichsen	110 000	1,72
Exoro Capital AB	96 375	1,51
Summa	4 050 542	63,43
Övriga	2 335 775	36,57
Totalt	6 386 317	100,00

* Zäta F AB erhöill sina aktier efter riktad emission som beslutades på extra bolagsstämma den 4 augusti



LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION

LEGAL STRUKTUR OCH ORGANISATION

Kilsta Metallvärden är ett publikt aktieföretag bildat och registrerat i Sverige enligt svensk rätt med säte i Stockholm. Bolaget bildades den 18 augusti 2006 och registrerades hos Bolagsverket den 4 september 2006 och har bedrivit verksamhet sedan dess. Genom beslut på årsstämman den 28 april 2011 ändrades moderbolagets namn till Metallvärden AB (publ), namnändringen är ännu ej registrerad hos Bolagsverket. Bolagets associationsform regleras av aktieföretagslagen (2005:551). Kilsta Metallvärdens organisationsnummer är 556710-2784. Föremålet för Kilsta Metallvärdens verksamhet framgår av bolagsordningen § 3.

SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Den svenska koden för bolagsstyrning ("Koden") gäller alla svenska företag som är noterade på OMX Nordic Exchange Stockholm och NGM Equity. Kilsta Metallvärden är listat på NGM Nordic MTF och är därför inte skyldigt att följa Koden. Koden utgör emellertid en del av Bolagets riktlinjer för bolagsstyrning och Bolaget har som målsättning att följa Kodens alla delar i framtiden. Bolaget följer idag inte Kodens alla delar. För det fall Koden blir bindande för Kilsta Metallvärden kommer Bolaget att följa Koden.

STYRELSEKOMMITTÉER

Kilsta Metallvärden har för närvarande inga styrelsekommittéer.

REVISOR

Vid extra bolagsstämma den 7 oktober 2010 valdes auktoriserad revisor Johan Kaijser (Mazars SET, Mäster Samuelsgatan 56, 111 83 Stockholm) till revisor till och med årsstämman som hålles 2014. Johan Kaijser är medlem i FAR (branschorganisationen för revisorer och andra rådgivare).

Under räkenskapsåren 2008 och 2009 var Ernst & Young

(Box 2224, 550 02 Jönköping) Kilsta Metallvärdens revisionsbolag, med den auktoriserade revisorn Joakim Falck som huvudansvarig revisor. Joakim Falck är medlem i FAR.

Johan Kaijser valdes till Koncernens revisor efter samgåendet mellan Kilsta Metall och Metallvärdengruppen. Johan Kaijser har sedan flera år varit revisor i Metallvärdengruppen och Metallvärdensgruppens verksamhet är den dominerande delen i Koncernens verksamhet.

VÄSENTLIGA AVTAL

Bolaget hyr kontorslokaler på Apelbergsgatan 50 och hyresavtalet innehåller en bankgaranti om 150 000 SEK. Sala Bly AB hyr produktionslokaler av Sala Bly AB Fastigheter AB och Varpstaden AB, vilka är dotterbolag till Mittretur AB som ägs av Björn Grufman.

Metallvärden i Lesjöfors fastighet har föreningar i marken. Bolaget har gjort lakningsprovtagningar och konstaterat att Bolaget inte skall göra några åtgärder så länge det bedrivs industriell verksamhet på fastigheten. När fastigheten såldes av en konkursförvaltare 1996 avsattes 2 MSEK på ett spärrat konto för eventuella åtgärder för att reducera riskerna med den förorenade marken. Ett avtal ingicks med Länsstyrelsen i Värmlands län om att detta var det maximala belopp som kunde åligga den nya fastighetsägaren. Eventuella överstigande kostnader bestrids av Länsstyrelsen. Idag finns 1,09 MSEK på spärrat konto motsvarande maximalt kvarvarande åtagande efter det att medel har lyfts tidigare år, efter godkännande av länsstyrelsen, för sanering.

Utöver dessa finns inga långa väsentliga avtal.

BRYGGFINANSIERING

Bolaget upptog en bryggfinansiering om 5,0 MSEK per 30 maj 2011. Bolaget avser att använda del av emissionslikviden till att återbetala lånet kontant, eller, så kan styrelsen komma att medge att lånefordringen, under de förutsättningar som anges i 13 kap 41 § aktieföretagsla-

FÖRETAGSINTECKNING OCH SÄKERHETER

Bolaget har företagsinteckningar som delvis har utnyttjats enligt följande:

(TSEK)	Kilsta Metallvärden AB	M.V. Metallvärden i Lesjöfors AB	Sala Bly AB	Metallklipp i Lesjöfors AB
Fastighetsinteckningar	24 000	0	0	0
Företagsinteckningar	1 800	5 000	2 600	0
Övriga ställda pantar	5 725	0	0	0

gen, kvittas mot krav på betalning för aktier som tecknas i Emissionen. Styrelsen kan komma att medge kvittning av hela eller del av bryggfinansieringslånet.

HYRESAVTAL AVSEENDE LOKALER

Huvudkontoret hyr lokaler på Apelbergsgatan 50 och hyresavtalet innehåller en bankgaranti om 150 000 SEK. Sala Bly AB hyr produktionslokaler av Sala Bly Fastigheter AB.

AVVECKLING AV VERKSAMHET I KARLSKOGA

Sedan vintern 2010/2011 har i stort sett alla tillgångar i gamla Kilsta Metall varit till salu. Svårigheterna att få ut bokförda värden har gjort att dessa avyttringar har bara materialiserats i ringa omfattning. Den 2 augusti 2011 meddelade Kilsta Metallvärden att Bolaget har tecknat avtal om att avyttra två större industrifastigheter belägna i Karlskoga. Fastigheterna användes tidigare i den verksamhet som Kilsta Metall bedrev innan samgåendet med Metallvärdengruppen. Försäljningen innebär en likviditetsförstärkning för Kilsta Metallvärden samtidigt som en mindre realisationsförlust uppstår. Fastigheterna är Karlskoga Kilsta 3:208 samt Karlskoga Kilsta 3:207, båda är industrifastigheter.

MILJÖ OCH FÖRORENINGAR

All verksamhet som bedrivs inom Koncernen kan vara miljöpåverkande, då de medför olika typer av utsläpp. Det kan vara allt från s.k. CO₂ utsläpp från fordon till rökgaser från de olika smältverksamheterna. De faktorer som kan påverka användningen av materiella anläggningstillgångar är väsentligen reducerade utsläppsgränser. Nu har de stora anläggningarna s.k. koncession för sin verksamhet med av Länsstyrelserna väl angivna utsläppsgränser för de olika utsläppen som får göras. Med dagens produktion är utsläppen avsevärt under dessa gränser och det finns inga synbara tendenser till att utsläppen skulle öka eller att myndigheterna skulle ha anledning att sänka gränsvärdena.

På industrifastigheter finns risk för att man i det förgångna har hanterat miljöstörande ämnen på ett sådant sätt att marken kan ha blivit förorenad. Har fastighetsägaren kännedom om detta skall han sanera fastigheten från denna förorening. Den som har orsakat föroreningen skall betala för saneringen. Kan man inte påvisa och ställa den ansvarige till svars så är det fastighetsägaren som skall bestrida kostnaderna för saneringen.

Kilsta Metallvärden äger vid tidpunkten för Prospektet

endast en fastighet och det är fastigheterna i Lesjöfors. I samband med att Lesjöfors Ståls konkursbo såldes 1996 tecknade konkursförvaltaren ett avtal med Länsstyrelsen i Värmlands län att den nye fastighetsägarens ansvar för den historiska miljöskulden skulle begränsas till ett belopp om 2 miljoner kronor som sattes av på ett spärrat konto som endast fick användas till miljöåtgärder på fastigheterna efter godkännande av Länsstyrelsen. Om det skulle framkomma några ytterligare kostnader för den historiska miljöskulden så är detta något som Länsstyrelsen i Värmlands län får hantera med hjälp av allmänna medel.

I övrigt är industriell verksamhet förenat med risken att verksamheten oavsiktligt orsakar en miljöskada. Samtliga produktionsenheter inom Kilsta Metallvärden har idag kontrollprogram och lämnar årligen miljörapporter på sina respektive produktionsorter. Ännu har det inte funnits anledning att misstänka att någon miljöpåverkan kan ha skett.

FÖRORENADE FASTIGHETER

Metallvärden i Lesjöfors fastighet har föreningar i marken. Bolaget har gjort lakningsprovtagningar och konstaterat att Bolaget inte skall göra några åtgärder så länge de bedrivs industriell verksamhet på fastigheten. När fastigheten såldes av en konkursförvaltare 1996 avsattes 2 MSEK på ett spärrat konto för eventuella åtgärder för att reducera riskerna med den förorenade marken. Ett avtal ingicks med Länsstyrelsen i Värmlands län om att detta var det maximala belopp som kunde åligga den nya fastighetsägaren. Eventuella överstigande kostnader bestrids av Länsstyrelsen. Idag finns 1,09 MSEK på spärrat konto motsvarande maximalt kvarvarande åtagande efter det att medel har lyfts tidigare år, efter godkännande av länsstyrelsen, för sanering.

TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH EMISSIONSGARANTIER

Befintliga aktieägare i Kilsta Metallvärden har genom teckningsförbindelser förbundet sig att teckna motsvarande cirka 4,7 MSEK av Emissionen. Följande teckningsförbindelser har mottagits (samtliga parter kan nå genom Bolaget).

Namn	Teckningsförbindelse	Antal aktier (SEK)
Mittretur AB	4 012 283,30	1 744 471
Biocell AB	720 511,80	313 266
Totalt	4 732 795,10	2 057 737

Utöver teckningsförbindelserna åtar sig garanter enligt garantiavtal att, på vissa villkor, garantera totalt cirka 17,3 MSEK av Emissionen. Emissionen är således till 78,5 procent garanterad genom emissionsgarantier och resterande 21,5 procent genom teckningsförbindelser. Därmed är Emissionen om cirka 22,0 MSEK garanterad

till 100 procent. Kilsta Metallvärden har inte erhållit någon säkerhet för de garanterade beloppen. Samtliga garantier erhåller kontant ersättning motsvarande 10 procent av respektive garants maximala garantiåtagande (exklusive mervärdesskatt). Den totala garantiprovisionen kan därmed uppgå till högst 1,7 MSEK i kontant ersättning.

Namn	Garanti (SEK)	Antal aktier	Avtal tecknat	Adress
Spring Cap Invest AB	4 999 999,90	2 173 913	2011-07-20	Nybrokajen 7 111 48 Stockholm
AB Traction	4 999 999,90	2 173 913	2011-07-14	Box 3314 103 66 Stockholm
Biocell AB	1 999 999,50	869 565	2011-07-09	Engelbrektsgratan 25 114 32 Stockholm
Åkerö Förvaltning AB	1 699 999,00	739 130	2011-07-13	Åkerö Säteri 640 33 Bettna
Svea Land SA	1 199 999,70	521 739	2011-07-17	12 Av. Du Prince d'Orange B-1180 Bryssel, Belgien
ULTI AB	1 000 000,90	434 783	2011-07-19	Floragatan 14 114 31 Stockholm
Archelon Mineral AB (publ)	700 000,40	304 348	2011-07-18	Södra Allégatan 13 413 01 Göteborg
Ingemar Sanders	700 000,40	304 348	2011-07-13	Södra Kungsvägen 162 181 61 Lidingö
Totalt	17 299 999,70	7 521 739		

I det fall samtliga aktier inte tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter, varvid tilldelning i första hand ska ske till dem vilka även tecknat aktier med stöd av teckningsrätter och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, tilldelning ske i förhållande till deras teckning med stöd av teckningsrätter och, om detta inte är möjligt, genom lottning, och tilldelning i andra hand ske till annan som tecknat aktier i nyemissionen utan stöd av teckningsrätter och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, tilldelning ske i förhållande till det antal aktier som var och en har tecknat och, om detta inte är möjligt, genom lottning, och tilldelning i sista hand ske till garantier med fördelning i förhållande till ställda garantiutfästelser och, om detta inte är möjligt, genom lottning.

FÖRSÄKRINGAR

Bolaget innehar ett försäkringsskydd hos IF avseende företagsförsäkring för Kilsta Metallvärden AB (publ), M.V. Metallvärden AB och Metallvärden i Lesjöfors AB samt hos TryggHansa en företagsförsäkring för Sala Bly AB. Bolaget saknar försäkringsskydd för styrelse och VD.

ETIK, MILJÖ OCH KVALITET

Kilsta Metallvärden följer de lagar och avtal som finns i Sverige beträffande arbetstider och övriga villkor. Alla an-

ställda har rätt att ansluta sig till fackföreningar. Bolagets policy är att anställda skall ersättas efter kompetens och erfarenhet oavsett kön, ålder, etnisk bakgrund eller sexuell läggning. Kilsta Metallvärden arbetar även aktivt med såväl kvalitets- som miljöfrågor. Företaget har ett dokumenterat system för miljöledning och kvalitetssäkring och är sedan oktober 2003 certifierad enligt ISO 9001:2000 respektive ISO 14001:1996.

Kilsta Metallvärden har en väl fungerande avvikelsehantering, som hjälper Bolaget att ständigt förbättra kvaliteten på sina leveranser. Återvinningsarbete och miljö är tätt förknippade, varför miljöarbetet är en naturlig del av Kilsta Metallvärdens verksamhet. Genom en kontinuerlig dialog med såväl kunder som leverantörer eftersträvas kontinuerligt utökad avsättning för nya material och därmed minska mängden avfall som måste placeras på deponi.

Kilsta Metallvärden arbetar även aktivt med att minimera energiuttaget vid transporter av skrot.

KVALITETS- OCH MILJÖPOLICY

Kilsta Metallvärden förmedlar råvaror, främst sekundära, till stålverk, smältverk och gjuterier, samt ger råd om hantering av skrot till såväl leverantörer som kunder. Kilsta Metallvärden erbjuder helhets- eller dellösningar för att ta hand om skrot från näringsliv och offentlig sektor, så att skrotet kan återgå till kretsloppet och därigenom minska behovet av primära råvaror utan negativ påver-

kan på miljön. Härvid följer Bolaget naturligtvis gällande lagar, föreskrifter och myndighetskrav. Bolagets strävan är att optimera administrationen av råvaruflöden, främst sekundära, från kompetenta leverantörer till den metallurgiska industrin. Kilsta Metallvärdens tjänster skall utföras i enlighet med en nollfelpolicy. I strävan att uppnå denna policy verkar Bolaget för en ständig förbättring genom fortlöpande utbildning och motivering av personalen. Kilsta Metallvärden skall bli det självklara valet för ett korrekt omhändertagande av skrot.

Tekniska samt logistiska lösningar i avsikt att minska energibehovet för utfört arbete och en ständig förbättringsprocess av Bolagets produktion av tjänster genom identifiering av miljöaspekter samt fastställande av handlingsplaner och löpande miljömål prioriteras.

FÖRBRUKARPLACERING

Kilsta Metallvärden håller en nära kontakt med sitt kund- och leverantörsnät och kartlägger därigenom kontinuerligt sina kunders och leverantörers önskemål och behov och kan därigenom optimera såväl inköp som leveranser – Kilsta Metallvärden arbetar aktivt med förbrukarplacering.

Kilsta Metallvärdens mål är att alltid leverera rätt metallfraktion i rätt volym vid rätt tidpunkt till avtalat pris.

TVISTER

Kilsta Metallvärden är part i tvist med Skatteverket som skall avgöras i Förvaltningsdomstolen i Linköping. Tvisten kan åsamka Bolaget en skattekostnad om cirka 3,5 MSEK. Skatteexperter har bedömt skattefrågan som så säkert ur bolagets synpunkt att ingen reservation behöver göras rent redovisningstekniskt. Om Bolaget förlorar skattetvisten mot Skatteverket ska Bolaget betala en tilläggsköpeskilling till Mittretur AB för förvärvet av M.V. Metallvärden AB motsvarande 40 procent av skattekostnaden. Det ger Bolaget en total exponering i skattetvisten om 4,9 MSEK. Dotterbolaget M.V. Metallvärden AB har vidare en tvist i anledning av ett förmedlingsuppdrag som handläggs i tingsrätt. Kravet, som har bestritts av M.V. Metallvärden AB, är på ca 1 MSEK. En reservation har dock gjorts om 0,25 MSEK.

Utöver dessa två tvister har Kilsta Metallvärden ej varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som emittenten är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på emittentens eller koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

REVISORNS GRANSKNING

Delårsrapporterna för perioden januari-mars 2011 och motsvarande period 2010 har inte varit föremål för revisors granskning. Årsredovisningarna för räkenskapsåren 2008 och 2009 har granskats av Bolagets dåvarande revisorer Ernst & Young med huvudansvarig revisor Joakim Falck. Årsredovisningen för år 2010 har granskats av Bolagets nuvarande revisor Johan Kaijser (Mazars SET). Revisionsberättelserna för respektive år finns intagna i respektive års årsredovisning. Dessa följer standardutformningen och innehåller inga anmärkningar.

Ersättning till revisorer utgår enligt löpande räkning.

Bolagets revisorer har ej granskat Prospektet.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Bolaget har en fordran på Mittreturkoncernen, som ägs av VD Björn Grufman, motsvarande 4 966 TSEK samt en skuld till Mittreturkoncernen om 1 816 TSEK d.v.s. en nettofordran om 3 150 TSEK. Bolaget har vidare en skuld till Björn Grufman om 389 TSEK. Sala Bly AB hyr produktionslokaler av Sala Bly AB Fastigheter AB och Varpstaden AB vilka är dotterbolag till Mittretur AB som ägs av Björn Grufman. Transaktionerna och hyresavtalen är utförda/ingångna på marknadsmässiga villkor och på nivåer i enlighet med externa värderares bedömning och är tillstyrkta av styrelsen.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Kilsta Metallvärden har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner som är ovanliga i sin karaktär eller sina avtalsvillkor i relation till Kilsta Metallvärden, utöver det som nämns i första stycket ovan. Bolagets revisorer har inte heller varit delaktiga i några transaktioner enligt ovan. Kilsta Metallvärden har inte heller lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelser till eller till förmån för någon av styrelseledamöterna, de ledande befattningshavarna eller revisorerna i Bolaget, utöver det som nämns i första stycket ovan.

RÅDGIVARE I NYEMISSIONEN

Vid nyemissionen bistår Stockholm Corporate Finance AB som finansiell rådgivare i samband med utgivandet av detta Prospekt. Stockholm Corporate Finance AB har även bistått med att arrangera garantikonsortium. Stockholm Corporate Finance AB äger inte några aktier i Kilsta Metallvärden och har inte några andra relevanta intressen i Bolaget. Aktieinvest FK AB agerar emissionsin-

stitut i samband med nyemissionen. Wersén & Partners Advokatbyrå KB agerar legal rådgivare till Bolaget i samband med nyemissionen.

HANDLINGAR TILLGÄNGLIGA FÖR GRANSKNING

Kopior av alla rapporter, brev, bolagsordning och stiftelseurkund, historisk finansiell information, värderingar eller utlåtanden som utfärdats av sakkunnig på Bolagets begäran och som till någon del ingår eller hänvisas till i Prospektet, den historiska finansiella information som föreligger för Bolaget och dess dotterbolag för de tre senaste räkenskapsåren före offentliggörandet av Prospektet kan under Prospektets giltighetstid granskas i pappersform på Kilsta Metallvårdens huvudkontor, adress Apelbergsgatan 50, 103 62, Stockholm, på vardagar under ordinarie kontorstid. Reviderade räkenskaper för åren 2008, 2009 och 2010, bolagsordning samt Prospektet kommer även att finnas tillgängliga på Bolagets hemsida: www.kilstametall.se.

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Detta Prospekt består, utöver föreliggande dokument, av följande handlingar som härmed införlivas genom hänvisning:

- ▶ Årsredovisning för räkenskapsåret 2008 inklusive revisionsberättelse
- ▶ Årsredovisning för räkenskapsåret 2009 inklusive revisionsberättelse
- ▶ Årsredovisning för räkenskapsåret 2010 inklusive revisionsberättelse
- ▶ Delårsrapport för första kvartalet 2011

Handlingarna är ingivna till Finansinspektionen i samband med ansökan om godkännande och registrering av detta Prospekt. Samtliga handlingar finns tillgängliga under Prospektets giltighetstid på Bolagets hemsida, www.kilstametall.se, samt i pappersform på Kilsta Metallvårdens huvudkontor, adress Apelbergsgatan 50, 103 62, Stockholm, på vardagar under ordinarie kontorstid.



BOLAGSORDNING

Bolagsordningen antogs på årsstämman den 28 april 2011. Genom beslut på årsstämman ändrades moderbolagets namn till Metallvärden AB (publ), namnändringen är ännu ej registrerad hos Bolagsverket.

BOLAGSORDNING

- § 1 Bolagets firma är Kilsta Metallvärden AB (publ).
- § 2 Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms kommun.
- § 3 Bolaget skall bedriva återvinning, handel, förädling och försäljning av metallbaserade råvaror, äga och förvalta fast egendom samt därmed förenlig verksamhet.
- § 4 Aktiekapitalet skall vara lägst 10.000.000 kronor, högst 40.000.000 kronor.
- § 5 Antal aktier skall vara lägst 5.000.000 st. och högst 20.000.000 st.
- § 6 Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.
- § 7 Styrelsen skall bestå av 3-7 ledamöter med högst 5 suppleanter.
- § 8 Bolaget skall utse 1-2 ordinarie revisorer med eller utan suppleanter.
- § 9 Kallelse till bolagsstämma skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet. Bolagsstämma skall kunna hållas i Stockholm eller Karlskoga.
- Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor för stämman.
- Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.
- § 10 Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1497) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag, skall antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).
- § 11 För att få delta i bolagsstämma skall aktieägare anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelse till stämman före klockan 16.00. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Ombud behöver ej anmäla antalet biträden. Antalet biträden får vara högst två.

SKATTEFRÅGOR

Det följande är en sammanfattning av de skatteregler som enligt nu gällande svensk skattelagstiftning kan aktualiseras av den föreliggande Emissionen i Kilsta Metallvärden. Sammanfattningen vänder sig till aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Sammanfattningen är inte avsedd att vara uttömmande och omfattar inte situationer där aktierna innehas av handelsbolag eller som lagertillgång i näringsverksamhet. Vidare behandlas inte de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier i Kilsta Metallvärden som anses vara näringsbetingade. Inte heller behandlas de särskilda regler som gäller för så kallade kvalificerade aktier i fåmansföretag.

Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, såsom exempelvis investmentföretag, investeringsfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Varje aktieägare rekommenderas att inhämta råd från skatterådgivare avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av att äga aktier i Kilsta Metallvärden, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIER M.M.

FYSISKA PERSONER

Fysiska personer och dödsbon beskattas för hela kapitalvinsten i inkomstslaget kapital vid försäljning av aktier i Kilsta Metallvärden. Skatt tas ut med 30 procent av kapitalvinsten. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort sammanläggs och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden.

Eftersom aktierna i Kilsta Metallvärden skall marknadsnoteras kan omkostnadsbeloppet alternativt beräknas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Kapitalförlust vid avyttring av aktier i Kilsta Metallvärden är avdragsgill. Sådan förlust kan kvittas i sin helhet mot kapitalvinster under samma år på marknadsnoterade aktier och skattepliktig del av kapitalvinster på onoterade aktier. Kvittning kan även ske fullt ut mot kapitalvinster på andra marknadsnoterade delägarätter utom andelar i sådana investeringsfonder som innehåller endast svenska

fördringsrätter (räntefonder). Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt mot statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

JURIDISKA PERSONER

Aktiebolag beskattas för alla inkomster i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om för närvarande 26,3 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som angivits ovan. Avdrag för kapitalförluster på aktier medges bara mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. En kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om aktierna i Kilsta Metallvärden utgör näringsbetingade andelar gäller särskilda regler. För sådana aktier är kapitalvinster normalt skattefria och kapitalförluster inte avdragsgilla. Vidare är utdelning på sådana aktier skattefria.

UTNYTTJANDE AV TECKNINGSRÄTTER

För aktieägare i Kilsta Metallvärden som utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av aktier utlöses ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för aktierna utgörs av emissionskursen.

FÖRSÄLJNING AV ERHÅLLNA TECKNINGSRÄTTER

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i Emissionen kan avyttra sina teckningsrätter. Skattepliktig kapitalvinst skall då beräknas. Varje teckningsrätt anses då vara anskaffad för 0 kronor. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

BEHANDLING AV INKÖPTA TECKNINGSRÄTTER

Den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Kilsta Metallvärden utgör vederlaget omkostnadsbeloppet för dessa. Utnyttjande av inköpta teckningsrätter för teckning av aktier utlöser inte beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp skall medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp.

UTNYTTJANDE AV TECKNINGSOPTION

Om en teckningsoption utnyttjas för förvärv av aktier utlöses ingen kapitalvinstbeskattning. Anskaffningsutgiften utgörs av teckningskursen på aktierna med tillägg av optionernas omkostnadsbelopp. För teckningsoptioner som förvärvats separat i marknaden utgör vederlaget anskaffningsutgift för dessa.

BESKATTNING AV UTDELNING

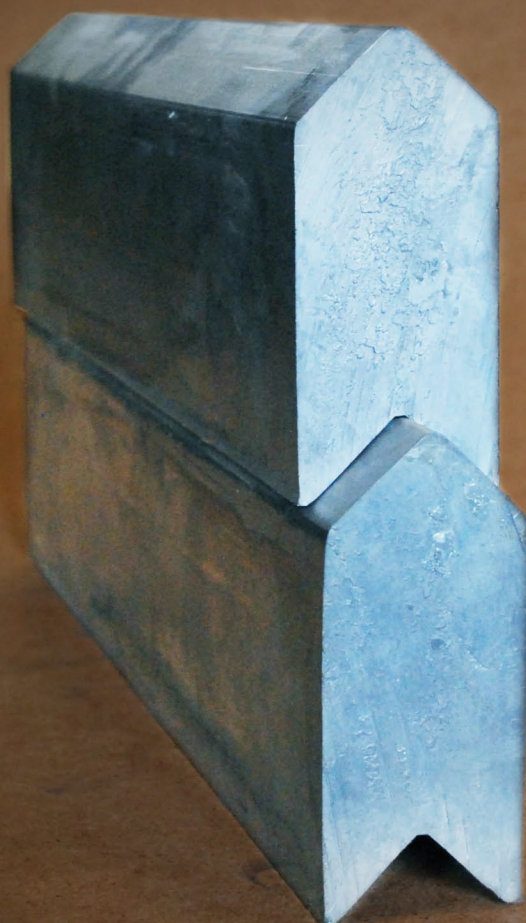
För fysiska personer och dödsbon beskattas utdelning på aktier i Kilsta Metallvärden i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer och dödsbon innehålls skatten som preliminärskatt av Euroclear eller – för förvaltarregistrerade aktier – av förvaltaren. För aktiebolag beskattas utdelning i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent. Om aktierna i Kilsta Metallvärden utgör näringsbetingade andelar gäller särskilda regler. Kilsta Metallvärden ansvarar inte för att eventuell källskatt innehålls.

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning från svenska aktiebolag. Kupongskattesatsen är 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för

undvikande av dubbelbeskattning. Kupongskatten innehålls av Euroclear vid utdelningstillfället. Om aktierna är förvaltarregistrerade svarar förvaltaren för skatteavdraget. I de fall 30 procent kupongskatt innehålls vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller kupongskatt annars innehålls med för stort belopp, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av svenska aktier om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av regeln kan dock i viss mån vara begränsad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.



ADRESSER

Kilsta Metallvärden AB (publ)
Besöksadress: Apelbergsgatan 50
Adress: Box 3143
103 62 STOCKHOLM
Tel: 08-440 84 60
Fax: 08-30 86 17
E-post: info@metallvarlden.se
www.kilstametall.se

KONTOFÖRANDE INSTITUT
OCH EMISSIONSINSTITUT
Aktieinvest FK AB
Besöksadress: Rådmansgatan 70 A
Adress: 113 89 STOCKHOLM
Tel: 08-506 517 00
Fax: 08-506 517 01
E-post: info@aktieinvest.se
www.aktieinvest.se

FINANSIELL RÅDGIVARE
Stockholm Corporate Finance AB
Besöksadress: Linnégatan 6
Adress: Box 5712
114 87 STOCKHOLM
Tel: 08-440 56 40
Fax: 08-440 56 41
E-post: info@stockholmcorp.se
www.stockholmcorp.se

LEGAL RÅDGIVARE
Wersén & Partners Advokatbyrå KB
Olle Widell
Adress: Grev Turegatan 13B
114 46 Stockholm
Tel: 08-14 57 70



