



# Inbjudan till teckning av aktier

i Metallvärden i Sverige AB (publ)

## VIKTIG INFORMATION

---

Detta memorandum ("Memorandum") har upprättats med anledning av erbjudandet om teckning av aktier genom företrädesemission i Metallvärden i Sverige AB (publ), 556710-2784. Företrädesemissionen omfattar högst 13 806 819 aktier till teckningskursen 1 (en) SEK per aktie ("Erbjudandet" eller "Företrädesemissionen"). Vid full teckning uppgår Erbjudandet till 13,8 miljoner kronor. Därutöver finns det en överteckningsoption om att teckna ytterligare två miljoner aktier om intresse föreligger.

### DEFINITIONER

Med "Metallvärden" eller "Bolaget" avses i detta Memorandum Metallvärden i Sverige AB (publ).

Med G&W avses i detta memorandum G&W Kapitalförvaltning AB.

### FINANSINSPEKTIONEN

Memorandumet utgör inte ett prospekt då det belopp som inhämtas i Erbjudandet understiger 2,5 miljoner EUR. Memorandumet har inte godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

För Memorandumet och Erbjudandet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av detta Memorandum, Erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Metallvärden har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta att aktieägare eller andra intressenter i några andra jurisdiktioner än Sverige deltar i Erbjudandet.

### RISK

En investering i Bolaget är förknippat med risk och det finns en risk att hela det investerade beloppet kan gå förlorat. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Metallvärden och Erbjudandet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker, och inte endast detta Memorandum. Inför ett investeringsbeslut bör aktieägare och andra potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet.

### UTTALANDEN OM FRAMTIDEN

Memorandumet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Metallvärdens nuvarande syn på framtida händelser, samt finansiell och operativ utveckling. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas.

Framåtriktad information i detta Memorandum gäller endast vid tidpunkten för Memorandumet. Läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet och inga garantier lämnas för att de ska infrias. Metallvärden gör inga utfästelser att offentligt uppdatera eller revidera framåttiktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller annat utöver vad som krävs enligt lag.

### MARKNADSFÖRETAGSINFORMATION OCH INFORMATION FRÅN TREDJE PART

Memorandumet innehåller information om Metallvärdens bransch inklusive marknadsdata och prognoser som har hämtats från tredje part. Bolaget bedömer att de externa källorna är tillförlitliga men kan inte garantera att de är korrekta och fullständiga. Utöver information från externa källor innehåller Memorandumet uppskattningar och bedömningar som är Bolagets egna. Dessa har inte verifierats av oberoende experter och Bolaget kan inte garantera att en extern aktör skulle göra motsvarande bedömningar.

### DISCLAIMER

G&W Fondkommission är finansiell rådgivare till Metallvärden i Sverige AB (publ) i samband med förestående emission. Då samtliga uppgifter härrör från Metallvärden i Sverige AB friskriver sig G&W från allt ansvar avseende innehållet i detta dokument. Detta även avseende andra än direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta dokument.

---

# Innehåll

Sammanfattning .....	4
Riskfaktorer .....	6
Inbjudan till teckning av aktier .....	9
Villkor och anvisningar .....	10
VD har ordet .....	14
Bakgrund och motiv .....	15
Beskrivning av verksamheten .....	16
Marknad .....	22
Finansiell information .....	25
Resultaträkningar .....	27
Balansräkningar .....	28
Kassaflödesanalys .....	29
Nyckeltal och aktiedata .....	30
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer .....	31
Aktiekapital och ägarförhållanden .....	32
Övrig information .....	34
Bolagsordning .....	35
Adresser .....	36



## Sammanfattning

Metallvärden driver verksamhet riktad mot metallurgisk industri bestående av insamling och återvinning av aluminium i form av desoxidationsaluminium (dabs), förädling av blyråvara samt handel i metallskrot.

### Erbjudandet i sammandrag

#### VILLKOR

**Teckningsrätter:** 1 (en) aktie ger rätt till 3 (tre) teckningsrätter

**Teckning:** 1 (en) teckningsrätt ger rätt att teckna 1 (en) ny aktie

**Pris per nytecknad aktie:** 1 (en) krona

**Betalning:** kontant eller via kvittning

**Antal aktier före företrädesrättsemission:** 4 602 273

**Antal nya aktier:** 13 806 819

**Totalt antal aktier vid fullteckning:** 18 409 092

**Garanti:** Drygt 90% av emissionsbeloppet

**Överteckningsoption:** om stort intresse föreligger finns det möjlighet för Bolaget att emittera ytterligare 2 000 000 aktier på samma villkor som i föreliggande nyemission

#### VIKTIGA DATUM

**Avstämningsdag:** 3 februari 2016

**Teckningsperiod:** 5 februari 2016 – 22 februari 2016

**Handel med teckningsrätter:** 5 februari 2016 - 18 februari 2016

### Metallvärden i korthet

Metallvärden driver verksamhet riktad mot metallurgisk industri bestående av insamling och återvinning av aluminium i form av desoxidationsaluminium (dabs), förädling av återvunnen blyråvara samt handel i metallskrot.

#### METALLVÄRDEN I LESJÖFORS

Återvinning av aluminium sker i Lesjöfors aluminiumsmältverk. Aluminiumskrot smälts till s k desoxidationsaluminium, vilket formas till små "dabs" (aluminiumpellets) och används av tillverkare av specialstål som reduktionsmedel i slutfasen av stålprocessen för att reducera syrehalten.

Verksamheten i Lesjöfors har varit begränsad de senaste åren, men i februari drar produktionen i Lesjöforsverket igång. Verksamheten kommer skalas upp gradvis under året och beräknas under 2016 komma att uppgå till ca 1 500 ton för att därefter kunna öka till ca 2 200 ton år 2017. Ett samarbetsavtal har tecknats med det tyska handelsbolaget L&M innebärande att Metallvärden tillförsäkras avsättning av all produktion från Lesjöfors som inte kan avsättas på den nordiska marknaden, motsvarande maximalt 2 000 ton dabs per år. Samarbetet avses att över tiden utvecklas till att omfatta även andra områden.





#### **SALA BLY**

Sala Bly vidareförädlar återvunnet bly från främst uttjänta bilbatterier. Sala Blys produkter är extruderade produkter (ammunitionstråd), valsade/pressade produkter, samt skräddarsydda produkter gjutna efter kundens specifika önskemål.

#### **FALU SKROT- OCH METALLHANDEL**

En traditionell skrotgårdsverksamhet som bedriver handel med skrot för återvinning i verket i Lesjöfors samt viss insamling, sortering och paketering av skrot. Metallvärden har nyligen inlett ett samarbete med danska H.J. Hansens svenska verksamhet som innebär en samverkan kring råvaruförsörjning av aluminiumskrot till anläggningen i Lesjöfors.

### **Marknad**

#### **ALUMINIUM**

Aluminium är ett användbart material som skyddar mot ljus, syre och fukt. Det är lätt att forma och rostar inte, dessutom kan det återvinnas om och om igen utan att dess egenskaper försämras.

Hantering av aluminiumskrot ger bäst marginaler lokalt eftersom transportkostnader ökar vid långa leveranser. Trots detta går en stor andel på export till bl a Indien, eftersom tillgången överstiger den lokala efterfrågan.

Marknaden för desoxidationsaluminium uppgår till ca 25-30 000 ton per år i Norden. Av dessa utgör ca 15 000 ton dabs.

#### **BLY**

Bly är en basmetall vars egenskaper inkluderar hög täthet, mjukhet och seghet. Bly har historiskt haft många användningsområden tack vare dessa egenskaper, dessa har dock begränsats på grund av den skadliga inverkan på människors hälsa. Idag används bly till bl.a. hagel och annan ammunition, som skydd mot röntgenstrålar och inom fordonsindustrin till startmotorers batterier.

Den årliga blyproduktionen uppgår till cirka 8 miljoner ton, varav nästan hälften tillverkas av återvunnet skrot, vilket gör bly till den mest återvunna metallen i absoluta volymer.

Metallvärdens kunder har främst efterfrågat ammunitionstråd. På senare tid har dock även specialtillverkade blyprodukter efterfrågats, främst strålskydd vid röntgen.

#### **SKROT**

3 miljoner ton skrot samlas i Sverige årligen. Av detta utgör cirka 2/3 nytt skrot, från industritillverkning. Endast en tredjedel av skrotet återanvänds i Sverige, resten exporteras.

# Risikfaktorer

## Makroekonomiska förhållanden

### KONJUNKTUR

Framtida konjunktunedgångar, i Sverige och övriga delar av världen, där Metallvärden är eller kan komma att vara verksamt, kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat negativt genom en rad olika faktorer. Exempel på sådana faktorer är minskad konsumtion, minskade investeringar, kapitalmarknadens instabilitet samt valuta, inflations- och ränteförändringar. Dessa faktorer, tillsammans med ökad försiktighet hos såväl företag som konsumenter, vilka står utom Bolagets kontroll, kan leda till ytterligare ekonomisk avmattning och recession, vilket påverkar det affärs-mässiga och ekonomiska läget och i slutändan kan få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

### EFTERFRÅGAN OCH ACCEPTANS

Det finns risk att marknaden inte kommer att visa den efterfrågan på Metallvärdens produkter och tjänster som är nödvändig för att Bolagets förväntningar skall uppnås. Vidare finns det risk att marknadsmottagandet för Metallvärdens produkter och tjänster kan vara negativt, vilket kan hindra Bolaget från att bedriva en lönsam verksamhet.

### KONKURRENS

Metallvärden verkar i en bransch som är utsatt för konkurrens. Bolaget är beroende av hur framgångsrikt det står sig i konkurrensen med andra bolag som erbjuder produkter och tjänster inom återvinningsbranschen. Metallvärden kan därför tvingas göra kostnadskrävande investeringar, omstruktureringar eller prissänkningar för att anpassa sig till en ny konkurrenssituation. En ökad konkurrens skulle kunna påverka Metallvärdens resultat och verksamhet negativt, vilket skulle kunna få en negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och/eller finansiella ställning.

## Marknadsrisk

### VALUTOR

Valutarisk utgör risken för att valutakursförändringar påverkar Bolagets resultat, finansiella ställning och/eller kassaflöden negativt. Valutarisken återfinns både i form av transaktions- och omräkningsrisk. Bolaget har för närvarande ingen väsentlig valutaexponering eftersom den operativa verksamheten i huvudsak har kostnader knutna till SEK. Beslut kan komma att fattas om eventuella framtida affärer i vissa fall med utländska kunder och/ eller leverantörer med annan valuta än SEK. Vidare sätts bly- och aluminiumpriserna på den globala marknaden i USD.

### 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.

### RÄNTERISK

Bolagets verksamhet finansieras delvis av upplåning. Räntekostnader är en av Bolagets kostnadsposter. Bolaget är exponerat mot ränterisk på det sätt att förändringar i marknadens ränteläge kan påverka Bolagets räntekostnader.

För närvarande befinner sig räntorna på mycket låga nivåer ur ett historiskt perspektiv. Hur räntan kommer att utvecklas över tiden går inte att förutsäga. Uppstår nya kapitalanskaffningsbehov och om dessa löses genom upplåning kommer Bolaget att belastas av ytterligare räntekostnader, som kan bli betydande i ett läge med högre marknadsräntor.

## Miljö- och föroreningar

All verksamhet som bedrivs inom Bolaget kan vara miljöpåverkande, då den medför olika typer av utsläpp. Det kan vara allt från koldioxidutsläpp från fordon till rökgaser från smältverksamheterna. Väsentligen reducerade utsläppsgränser skulle kunna påverka användningen av materiella anläggningstillgångar. Koncernens stora anläggningar har koncession för sin verksamhet, varigenom Länsstyrelsen anger gränser för de olika utsläpp som får göras. Med dagens produktion är utsläppen avsevärt under dessa gränser och det finns enligt Metallvärdens bedömning inget som tyder på att myndigheterna skulle ha anledning att sänka gränsvärdena.

På industrifastigheter finns risk för att man tidigare har hanterat miljöfarliga ämnen på ett sätt som kan ha medfört föroreningar i marken. Fastighetsägaren kan vara skyldig att sanera fastigheterna från sådana föroreningar. Som utgångspunkt ska den som har orsakat föroreningen betala för denna, men om den ansvarige inte kan hållas ansvarig kan nuvarande fastighetsägare åläggas ansvar för saneringskostnader. Koncernens enda fastighetsinnehav är för närvarande de fastigheter i Lesjöfors som ägs av Bolagets dotterdotterbolag Metallvärden i Lesjöfors AB. Avseende dessa fastigheter är Koncernens ansvar för eventuella saneringskostnader begränsat till ett belopp som avsatts på spärrat konto enligt överenskommelse med Länsstyrelsen i Värmlands län. Beloppet uppgick ursprungligen till två miljoner kronor. Av detta belopp har totalt cirka 1,1 miljoner kronor tagits i anspråk för sanering. Sedan det kvarvarande beloppet förräntat sig är Koncernens ansvar begränsat till 1,1 miljoner kronor. Eventuella övriga saneringskostnader bekostas av Länsstyrelsen i Värmlands län.

Utöver det ovanstående finns en risk för att Bolagets verksamhet oavsiktligen orsakar miljöskador. Samtliga produktionsenheter inom koncernen har idag kontrollprogram och lämnar årligen miljörapporter på sin produktion. Det har hittills inte funnits anledning för Bolagets styrelse att misstänka att miljöpåverkan kan ha skett.

## Tvister

Rättsliga tvister innebär i sig risker för såväl förlust av målen som kostnader för ombud och vid skiljeförfarande skiljenämnden. Det finns risk att tvister uppkommer kring avtal eller att uppkomna tvister inte kan lösas på ett för Bolaget fördelaktigt sätt.

Metallvärden är part i en mindre hyrestvist med Dala Utveckling AB. Det kan inte uteslutas att tvisten resulterar i en lösning som går emot Bolagets yrkande. Styrelsen bedömer att tvisten, oavsett utfall, endast får en mindre betydelse för Metallvärdens ekonomiska resultat och ställning.

Metallvärden är, utöver det som ovan nämnts, inte part i tvist, rättegång, skiljeförfarande eller annan rättslig sak, vilket beräknas få någon beaktansvärd betydelse för Bolagets ekonomiska resultat eller ställning. Det kan dock inte uteslutas att Metallvärden kan komma att bli inblandat i någon rättslig tvist eller något skiljeförfarande som har eller haft betydande effekter på Bolagets resultat eller finansiella ställning. Resultatet av en sådan tvist skulle kunna få en negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och/ eller finansiella ställning.

## Transaktioner med närstående

Bolaget har upptagit ett flertal lån från personer eller bolag med anknytning till personer som har eller har haft kopplingar till Bolaget. Samtliga avtal och transaktioner med närstående har enligt styrelsens bedömning utförts på marknadsmässig grund om inte annat särskilt anges.

Metallvärden i AB (publ) har erhållit lån från Björn Grufman samt ett lån från Bengt Thomaeus om 1,5 miljoner kronor enligt två reverser daterade den 31 juli 2014 respektive den 9 december 2014. Båda lånen löper med en ränta om fem procent. Parterna är överens, under förutsättning att Björn Grufman är huvudägare till Bolaget, om att lånen inte förfaller till betalning förrän Bolaget enligt fastställd resultaträkning uppvisar vinst och inte med mer än 30% av Bolagets disponibla vinstmedel enligt Bolagets på årsstämma fastställda räkenskaper varje år.

Bolaget har vidare ett lån från Sala Bly Fastigheter AB om 3,65 miljoner kronor, med Nordiska Kreditmarknadsaktiebolaget som ursprungslånegivare. Sala Bly Fastigheter är ett dotterbolag till Mittretur AB, som ägs av Björn Grufman.

Sala Bly AB hyr produktionslokaler av Sala Bly Fastigheter AB och Varpstaden AB, båda vilka är dotterbolag till Mittretur AB.

Närstående långivare har anpassat anspråken på fordringarna efter Bolagets rådande ekonomiska förmåga.

## Verksamhetsrisker

### BEROENDE AV NYCKELPERSONER

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

### 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.

### KRAV PÅ ERSÄTTNING

Skulle Metallvärden inte uppfylla sina leveransförpliktelser enligt ingångna avtal kan olika krav på ersättning komma att riktas mot Bolaget vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Metallvärdens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

### BEGRÄNSADE RESURSER

Metallvärden är ett mindre företag med begränsade resurser vad gäller administration och kapital. För att Bolaget skall kunna utvecklas som planerat är det av vikt att nämnda resurser disponeras på ett för Bolaget optimalt sätt. Det finns en risk att Metallvärden misslyckas med att kanalisera resurserna och därmed drabbas av finansiella och styrningsrelaterade problem.



## LIKVIDITETSRIK

Likviditetsrisk är risken att Koncernen saknar likvida medel för betalning av sina åtaganden avseende finansiella skulder. Bolaget följer noga prognoser för koncernens likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten.

## INTJÄNINGSFÖRMÅGA OCH FRAMTIDA KAPITALBEHOV

Det kan inte med säkerhet sägas huruvida Bolaget kan komma att bli vinstgivande och generera tillräckliga medel för framtida finansiering av sin verksamhet. Det kan vidare inte utslutas att Metallvärden i framtiden måste söka nytt externt kapital och det finns risk att nytt kapital inte kan anskaffas till fördelaktiga villkor för befintliga aktieägare. Om ytterligare externt kapital måste anskaffas via aktieemission riskerar befintliga aktieägare att bli utspädda. Alternativt kan Bolaget förutom aktieemission även öka sin skuldsättning via lån av olika slag för att anskaffa finansiering. Ett misslyckande med att generera vinster i tillfredsställande omfattning eller ett misslyckande med att lösa uppkomna finansieringsbehov kan substantiellt påverka Bolagets verksamhet negativt och kan i värsta fall även leda till företagsrekonstruktion, konkurs eller annan avveckling av Bolaget.

## Risker relaterade till aktien och erbjudandet

### ÄGARE MED BETYDANDE INFLYTANDE

Efter fullföljande av Erbjudandet, på samma sätt som före Erbjudandet, kommer ett fåtal av Bolagets aktieägare att tillsammans äga en väsentlig andel av samtliga utestående aktier och röster. Följaktligen har dessa aktieägare, var för sig eller tillsammans, möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på alla ärenden som kräver godkännande av aktieägarna, däribland utnämning och avsättning av styrelseledamöter och eventuella förslag till fusioner, konsolidering eller försäljning av Metallvärdens tillgångar samt andra företagstransaktioner. Denna ägarkoncentration kan vara till nackdel för andra aktieägare, vilka kan ha andra intressen än majoritetsägarna.

### HANDEL VID NORDIC MTF

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 Nordic MTF är inte skyldiga att följa samma regler som börsnoterade bolag, utan omfattas av ett mindre omfattande regelverk anpassat till företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag. En placering i ett bolag vars aktier handlas på Nordic MTF kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag.

## BEGRÄNSAD LIKVIDITET I HANDELN MED AKTIER

Historiskt har likviditeten i Metallvärdenaktien varit begränsad. Det är inte möjligt att förutse hur investerarnas intresse för Metallvärdenaktien ändras över tiden. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas kan det innebära svårigheter att sälja större poster inom en snäv tidsperiod, utan att priset på aktien påverkas negativt.

## KURSFALL PÅ AKTIEMARKNADEN

En investering i Metallvärden är förknippad med risk. Det finns risk för att aktiekursen kommer ha en negativ utveckling. Aktiemarknaden kan generellt gå ner av olika orsaker så som räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar.

Aktiemarknaden präglas även till stor del av psykologiska faktorer. En aktie som Metallvärdens kan påverkas på samma sätt som alla andra aktier av dessa faktorer, vilka till sin natur många gånger kan vara problematiska att förutse och skydda sig mot.

## UTEBLIVEN UTDELNING

Till dags dato har Metallvärden inte beslutat om eller utbetalt någon utdelning och styrelsen avser inte att föreslå utdelning för verksamhetsåret 2015. För närvarande återinvesteras eventuella vinster för att kunna expandera verksamheten. Tidpunkten för och storleken på eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att väga in faktorer såsom de krav som verksamhetens art, omfattning samt risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Så länge ingen utdelning lämnas, måste eventuell avkastning på investeringen genereras genom en höjning i aktiekursen.

## FLUKTUATIONER I AKTIEKURSEN FÖR METALLVÄRDEN

Aktiekursen för Metallvärdenaktien kan i framtiden komma att fluktuera kraftigt, bland annat till följd av kvartalsmässiga resultatvariationer, den allmänna konjunkturen och förändringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget. Därutöver kan aktiemarknaden i allmänhet reagera med extrema kurs- och volymfluktuationer som inte alltid är relaterade till eller proportionerliga till det operativa utfallet hos enskilda bolag.

## GARANTIAVTAL AVSEENDE ERBJUDANDET

Bolaget har ingått avtal med ett antal emissionsgaranter vilka har förbundit sig att teckna aktier i emissionen för det fall aktieägare eller andra investerare inte anmäler sitt intresse i Erbjudandet. Ingångna garantiavtal, tillsammans med erhållna tecknings- och kvittningsförbindelser, motsvarar drygt 90 procent av det totala emissionsbeloppet. Uppfylls inte garantiåtagandet enligt avtal kan detta få en negativ påverkan på Bolagets fortsatta rörelsekapital och därmed möjlighet att genomföra planerade åtgärder för att förbättra verksamheten.



# Inbjudan till teckning av aktier

---

Styrelsen beslutade den 27 december 2015, under förutsättning av godkännande från extra bolagstämma i Metallvärden den 27 januari 2016, att genomföra en nyemission av högst 13 806 819 aktier. Efter genomförd nyemission kommer aktiekapitalet att öka med högst 6 903 409,50 kronor, från nuvarande 2 301 136,50 kronor till maximalt 9 204 546 kronor och det totala antalet aktier kommer att öka med högst 13 806 819 aktier från 4 602 273 aktier till maximalt 18 409 092 aktier. Betalning kan ske antingen genom kontant betalning eller genom kvittning. De nyemitterade aktierna kommer då att motsvara upp till 75 procent av Bolagets kapital och röster. Dessutom beslutades om en överteckningsoption ("Överteckningsoptionen") med samma villkor som i företrädesrättsemissionen, om upp till två miljoner aktier att utnyttjas efter beslut från styrelsen senast den 31 mars 2016, om det föreligger ett stort intresse för företrädesrättsemissionen. De nya aktierna ska medföra samma rätt till Bolagets tillgångar och vinst som de förutvarande aktierna i Bolaget.

Företrädesemissionen är på förhand garanterad av ett konsortium av utomstående emissionsgaranter. Emissionsgarantier uppgår till drygt 90 procent av emissionsbeloppet.

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i detta Memorandum, Metallvärdens aktieägare att med företrädesrätt teckna aktier i Bolaget. Teckningsskursen har fastställts till 1 krona per aktie, vilket innebär att Bolaget vid full teckning tillförs högst 13,8 miljoner kronor före emissionskostnader och ersättning till garantikonstortiet. Emissionskostnader beräknas uppgå till cirka 3,3 miljoner kronor inklusive kostnader relaterade till garantin om 1,3 miljoner kronor. Garanterna kan, om de så önskar, erhålla sin ersättning i form av nyemitterade aktier. Ersättningen uppgår i så fall till 12 procent av det garanterade beloppet och motsvarar maximalt 1,2 miljoner aktier.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i detta Memorandum, vilket upprättats av styrelsen i Metallvärden i Sverige AB (publ) med anledning av förestående företrädesrättsemission. Styrelsen för Metallvärden, som presenteras senare i Memorandumet, är odelat ansvarig för innehållet i detta dokument och försäkras härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerställa att de uppgifter som presenteras i dokumentet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden.

---

Stockholm i februari 2016

**STYRELSEN FÖR METALLVÄRDEN  
I SVERIGE AB (PUBL)**

# Villkor och anvisningar

## ERBJUDANDET I KORTHET

Erbjudandet omfattar en företrädesrättsemission av högst 13 806 819 aktier, med en möjlighet att utnyttja en Överteckningsoption om två miljoner aktier med samma villkor som i företrädesrättsemissionen om stort intresse föreligger. Efter genomförd nyemission kommer aktiekapitalet att öka med högst 6 903 409,50 kronor, från nuvarande 2 301 136,50 kronor till maximalt 9 204 546 kronor. Om Överteckningsoptionen utnyttjas kommer aktiekapitalet att öka med ytterligare en miljon kronor och uppgå maximalt till 10 204 546 kronor. Det totala antalet aktier kommer att öka med högst 13 806 819 aktier från 4 602 273 aktier till maximalt 18 409 092 aktier och om Överteckningsoptionen utnyttjas kommer antalet aktier att ytterligare ökas med 2 000 000 aktier till 20 409 092 aktier. De nyemitterade aktierna kommer att motsvara upp till 75 procent av Bolagets kapital och röster efter emissionen och 77,4 procent av Bolagets kapital och röster efter Överteckningsoptionen. De nya aktierna ska medföra samma rätt till Bolagets tillgångar och vinst som de förutvarande aktierna i Bolaget.

## TECKNINGSRÄTTER

Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de innehar på avstämningsdagen. För varje aktie som innehas på avstämningsdagen kommer aktieägarna att erhålla tre (3) teckningsrätter. En teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) ny aktie.

## TECKNINGSKURS

Aktierna emitteras till en teckningskurs om 1 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

## AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för att avgöra vilka personer som har rätt att erhålla teckningsrätter i företrädesemissionen kommer att vara den 3 februari 2016. Sista dag för handel i aktien inklusive rätt till deltagande i företrädesemissionen är den 1 februari 2016. Första dag för handel i aktien exklusive deltagande i företrädesemissionen är den 2 februari 2016.

## TECKNINGSPERIOD

Teckning av nya aktier ska ske under perioden från och med den 5 februari 2016 till och med den 22 februari 2016.

Efter teckningsperiodens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer att, utan avisering från Euroclear, bokas bort från ägarens VP-konto. Styrelsen i Metallvärden har rätt att förlänga tecknings- och betalningsperioden. För det fall beslut om förlängning av teckningstiden fattas, kommer beslutet att pressmeddelas senast den 22 februari 2016.

## HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter kommer att ske från och med den 5 februari 2016 till och med den 18 februari 2016.

Erhållna teckningsrätter måste användas för teckning av aktier senast den 22 februari 2016 för att inte förfalla värdelösa. Den aktieägare som inte använder erhållna teckningsrätter för teckning av aktier kommer att få vidkännas en utspädning av sitt innehav.

## UTSPÄDNING

Aktieägare som väljer att inte utnyttja sin rätt att teckna aktier i företrädesemissionen kan komma att spädas ut med upp till 75 procent av kapitalet och rösterna efter företrädesemissionen (beräknat som antalet nya aktier eller röster genom företrädesemissionen dividerat med det totala antalet aktier eller röster efter en fulltecknad företrädesemission).

## 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 med vidhängande inbetalningsavi från Euroclear. 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 registrering av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

## FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIEÄGARE

Aktieägare vars innehav av aktier i Metallvärden är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller varken emissionsredovisning eller särskild anmälningsedel. Teckning och betalning ska då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

## TECKNING FÖR NYA AKTIER MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Teckning med stöd av teckningsrätter ska ske antingen genom kontant betalning eller genom kvittning av fordran senast den 22 februari 2016. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ. För teckning av aktier med stöd av teckningsrätter som betalas genom kvittning kontakta Mangold Fondkommission enligt nedan.

### 1) Förtryckt inbetalningsavi från Euroclear

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda an-

mälningssedeln ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. *Anmälan är bindande.*

## 2) Särskild anmälningssedel

I det fall teckningsrätter förvärfvas eller avyttras, eller ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, ska den särskilda anmälningssedeln användas för teckning genom kontant betalning. Anmälning om teckning genom betalning ska ske i enlighet med anvisningarna på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin får därför inte användas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från G&W Fondkommission AB ("G&W") per telefon, e-post eller genom att ladda ner den från G&Ws hemsida eller från Mangold via telefon, e-post eller laddas ned från hemsidan. Ifylld anmälningssedel i samband med betalningen ska skickas per post eller lämnas på nedanstående adress och vara Mangold Fondkommission tillhanda senast kl 17.00 den 22 februari 2016. Anmälningssedlar som skickas per post bör avsändas i god tid för att säkerställa leverans före angivet sista datum. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel. I det fall fler än en (1) särskild anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende.

Observera att teckning är bindande och att anmälningssedlar ska skickas till Mangold Fondkommission enligt adressuppgifterna nedan.

Mangold Fondkommission AB  
Emissioner/Metallvärden  
Box 55691  
102 15 Stockholm  
Besöksadress: Englebretksplan 2

E-mail: [emissioner@mangold.se](mailto:emissioner@mangold.se)  
Telefax: 08-503 015 51  
Telefon: 08-503 015 80  
Hemsida: [www.mangold.se](http://www.mangold.se)

## TECKNING UTAN STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

För det fall inte samtliga nya aktier tecknas med företrädesrätt ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om fördelning av aktier som inte tecknats med företrädesrätt. Sådan fördelning ska i första hand ske till aktietecknare som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter och, vid överteckning, i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning av aktier och, i den

mån detta inte kan ske, genom lottnings. I andra hand ska fördelning ske till övriga som tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter och, vid överteckning, i förhållande till tecknat belopp, och i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Teckning av aktier utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 5 februari 2016 till och med den 22 februari 2016.

Intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på "Anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter" som ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Mangold med kontaktuppgifter enligt ovan. Anmälningssedel kan erhållas från G&W per telefon, e-post eller genom att ladda ner den från G&Ws hemsida eller från Mangold via telefon, e-post eller laddas ned från hemsidan. Privatpersoner kan även fylla i och skicka in anmälningssedeln elektroniskt till Mangold via hemsidan. För detta krävs bankID.

Anmälningssedeln ska vara Mangold tillhanda senast kl. 17.00 den 22 februari 2016. Anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Endast en anmälningssedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota vilken ska betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning.

## ÖVERTECKNINGSOPTION

Under förutsättning att företrädesemissionen fulltecknas har styrelsen möjlighet att besluta om att emittera ytterligare högst 2 000 000 aktier. Rätt att teckna de nya aktierna ska ske med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att styrelsen ska kunna tillvarata möjligheten för Bolaget att tillföras ytterligare emissionslikvid vid en eventuell överteckning av den nyemission av aktier med företrädesrätt och för att kunna bredda Bolagets aktieägarkrets.

Emissionskursen inom överteckningsoptionen motsvarar emissionskursen i företrädesemissionen, d v s 1 SEK per aktie. För anmälan om teckning av aktier inom överteckningsoptionen följ instruktioner under rubriken "Teckning utan stöd av företrädesrätt" ovan.

## **BEKRÄFTELSE OM TILLDELNING AV AKTIER UTAN FÖRETRÄDESRÄTT**

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Betalning ska erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas ej till de som inte erhållit tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till någon annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt företrädesemissionen, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Tilldelning är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inkom. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser.

## **AKTIEÄGARE BOSATTA UTANFÖR SVERIGE**

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Japan, Nya Zeeland Hongkong, Sydafrika, Schweiz och Australien eller annat land där deltagande i företrädesemissionen helt eller delvis är föremål för legala restriktioner) och vilka äger rätt att teckna i företrädesemissionen, kan vända sig till Mangold Fondkommission på telefonnummer enligt ovan 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 att inbokningen av BTA skett på tecknarens VP-konto. Betalda tecknade aktier benämns BTA på VP-kontot till dess att nyemissionen blir registrerad hos Bolagsverket. Enligt aktiebolagslagen får under vissa förutsättningar del av nyemissionen registreras vid Bolagsverket. Ifall denna möjlighet till delregistrering utnyttjas i föreliggande emission kommer flera serier av BTA att utfärdas varvid den första serien benämns "BTA 1" i VP-systemet. BTA 1 kommer att omvandlas till aktier så snart en första eventuell delregistrering skett. En andra serie av BTA ("BTA 2") kommer att utfärdas för teckning som skett vid sådan tidpunkt att tecknade aktier inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen och omvandlas till aktier så snart nyemissionen slutligt registrerats. Aktieägare vilka har sitt aktieinnehav registrerat via depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

## **HANDEL MED BTA**

Handel med BTA kommer att ske från och med den 5 februari 2016 till dess företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 9 2016.

## **LEVERANS AV NYA AKTIER**

Så snart aktiekapitalökningen har registrerats hos Bolagsverket omvandlas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear. Dock kan delregistrering av nyemissionen komma att ske hos Bolagsverket. För de aktieägare vilka har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

## **OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I FÖRETRÄDESEMISSIONEN**

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av företrädesemissionen. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

## **RÄTT TILL UTDELNING PÅ DE NYA AKTIERNA**

De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, under förutsättning att de nya aktierna blivit registrerade och införda i den av Euroclear förda aktieboken på avstämningsdagen för sådan utdelning.

## **ÖVRIG INFORMATION**

För det fall att ett för stort belopp betalas av en tecknare av nya aktier kommer Metallvärden att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta utgår för det överskjutande beloppet. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande. Erlagd emissionslikvid kommer då att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för sådan likvid.





## VD har ordet



Metallvärden koncernen har kämpat i motvind de senaste fyra åren. Vi är tacksamma för det stöd vi fått av kunder, aktieägare, leverantörer och rådgivare, så att vi nu äntligen ser möjlighet att fokusera på vår kärnverksamhet – att återvinna och förädla metaller.

Genom denna emission får vi möjlighet att efter ett par år av stillestånd åter starta aluminiumsmältverket i Lesjöfors. Verksamheten i Lesjöfors kommer att på relativt kort sikt bidra till ett positivt kassaflöde i koncernen. Detta i sin tur ger oss möjlighet att utveckla verksamheten med bl.a. en aktiv handelsverksamhet.

Vi har också förberett samarbeten med både leverantörer och kunder så att vi kan säkra såväl råvaruflöden som avsättning av slutprodukterna redan innan vi har påbörjat återstarten av aluminiumverket.

Vi har också förberett den tekniska standarden av aluminiumsmältverket med bl.a. ett nytt partikelfilter för att reducera utsläppen. Detta gör det möjligt för oss att öka produktionen utan att riskera att vi överskrider utsläppsgränserna i vårt tillstånd.

Den generella konjunkturen för den metallurgiska industrin kan verka dålig och kanske t.o.m. vikande. Detta gäller dock inte Metallvärdens verksamhet som är specialiserad på ett fåtal metaller och som har högt förädlingsvärde. Slutförbrukarna av våra aluminiumdabs (dabs är en slags pellets av ren, återvunnen aluminium som används som desoxidationsmedel vid stålproduktion) har god efterfrågan och begränsat med lågpriskonkurrenter. Vi vänder oss med vår produktion av dabs till specialstålverk som har en unik position på marknaden och som behöver högkvalitativa råvaror.

I vår blyproduktion tillverkar vi standardiserade halvfabrikat såsom ammunitionstråd och blyplåt, men också en stor mängd kundanpassade specialprodukter. Bly har mycket speciella kvaliteter för att reducera eller skärma radioaktiv strålning. Detta gör att vi idag levererar specialtillverkade strålskyddsprodukter av återvunnet bly till en mängd avancerad industri som t. ex. medicinsk tillverkningsindustri och partikelforskningsindustri.

Energikostnaderna, som varit en av de stora kostnadsposterna, har reducerats kraftigt den senaste tiden. Detta gör att även små produktionsenheter kan vara konkurrenskraftiga. Det bör påpekas att det är många faktorer som gör att smältverksverksamheten kan se ljus på den närmsta framtiden. Med tillgång till rörelsekapital från föreliggande emission har vi möjlighet att uppnå en god lönsamhet på kort tid.

Vårt företag har till skillnad från de traditionella återvinningsföretagen, som bara samlar in och sorterar och bearbetar fram en återvunnen råvara, skrot, ett extra lönsamt extra förädlingssteg. Att använda återvunnen råvara, i detta fall metallskrot, i våra egna anläggningar gör att vi kan vara konkurrenskraftiga såväl på inköpssidan som på försäljningssidan.

Till detta kan vi addera det framväxande stora intresse, som samhället i stort och speciellt våra politiker nationellt och internationellt, visar för ökad återvinning. Det senaste exemplet är EU:s program för en *Cirkulär Ekonomi*. Det är helt accepterat att vi måste öka återvinningen och på det sättet spara ändligen råvaror till kommande generationer. Dessutom är energiförbrukningen när vi producerar ny metall av återvunnen råvara, skrot, betydligt mycket mindre. I järnskrotfallet åtgår bara 20% av energin när man producerar stål av skrot i stället för järnmalm. När det gäller aluminium är siffran endast 5%. Dessutom är utsläppen till luft och vatten en bråkdel av vad som genereras vid produktion från malm. Till sist, kanske bäst av allt, vi har den jungfruliga råvaran kvar.

När vi nu genomför denna nyemission har vi för första gången på flera år anledning att vara optimistiska. Vi har förberett oss noga och väl för att göra en rivstart under våren 2016. Det kommer att ta tid att återvinna marknadernas förtroende. Men vi har förberett oss med samarbetsavtal med starka och väletablerade marknadsaktörer.

Metallvärden går mot ljusare tider!

Stockholm i januari 2016

**BJÖRN GRUFMAN**  
VD



## Bakgrund och motiv

1984 startade Björn Grufman med en kompanjon ett handelshus med inriktning på råvaror. Verksamheten växte över åren och i 2007 ingick även förädling av blyråvara från uttjänta bilbatterier, återvinning av aluminium från skrot samt en bildemonterings och skrotanläggning.

2010 noterades Bolaget på Nordic MTF, en inofficiell plattform för handel med små och medelstora bolag, genom ett omvänt förvärv av Kilsta Metall AB (publ). Avsikten var att ersätta verksamheten i Kilsta Metall med verksamheten i Metallvärden.

Arbetet med att avveckla verksamheten i Kilsta Metall visade sig dock vara besvärligt. Bolaget var illa skött och redovisningen av tillgångarna kraftigt missvisande. Arbetet fortgick under flera skuldyngda år och fokus fick riktas på krishantering, inklusive avyttring av olika delar av verksamheten, snarare än kärnverksamheten. Den följande svaga finansiella ställningen tvingade Metallvärden att 2013 stoppa produktionen i fabriken i Lesjöfors p g a brist på rörelsekapital.

Mellan 2012 och 2015 har huvudfokus legat på att återskapa likviditeten i Bolaget. Under 2014 begärdes en rekonstruktion av Metallvärden. Efter några turer så genomfördes denna framgångsrikt i april 2015 med ett 75 procentigt ackord för de berörda koncernbolagen. Därmed är de finansiella problem som uppstod i samband med sammanslagningen med Kilsta Metall AB i princip åtgärdade och Bolaget kan åter ägna sig åt råvaruåtervinning och förädling.

Metallvärden ska nu åter satsa på de affärsområden som har störst potential, produktionen av aluminium i Lesjöfors samt

förädling av blyprodukter från återvunnet bly i Sala. I Lesjöfors har ett nytt partikelfilter installerats i anläggningen och produktionen av aluminiumdabs ska, efter ett nästan tvåårigt stopp, återupptas i slutet av februari. Avsikten är att succesivt öka produktionen i anläggningen under de närmaste åren. På sikt kommer nya produktkategorier att läggas till och göra Metallvärden i Lesjöfors till en bredare samarbetspartner för stålverken.

För att säkerställa kvaliteten på det aluminium som används vid tillverkning av dabs kommer framgent Falu Skrot- och Metallhandel att spela en viktig roll som skrotleverantör till Metallvärden i Lesjöfors, samt att Bolaget undersöker samarbetsmöjligheter med ledande metallskrotshandlare för att bättre kontroll på hela tillverkningsprocessen, så att bolaget ska kunna kvalitetssäkra aluminiumet innan det pressas till balar.

Metallvärden befinner sig i ett spännande skede. Bolaget kan åter fokusera på kärnverksamheten. Emissionslikviden från denna företrädesemission kommer att utgöra det rörelsekapital med vilket Metallvärden i Lesjöfors kan skala upp produktionen av aluminiumdabs i anläggningen i Lesjöfors.



Pressat aluminiumskrot för inlastning i smältugnen

# Beskrivning av verksamheten

## Affärsidé

Metallvärden är ett serviceföretag för den metallurgiska industrin i norra Europa. Metallvärden återvinner och förädlar aluminiumskrot, förädlar bly återvunnet ur främst bilbatterier samt driver handel med råvaror samt insamling av råvaror via skrotgårdar.

## Historik

**1984 beslutade Björn Grufman** tillsammans med en kollega från Axel Johnson att starta ett handelshus med inriktning på råvaror. De hade tillsammans mer än 15 års erfarenhet av metallhandel inom Johnsonkoncernen.

**Satsningen på råvaruhandel** var framgångsrik, men Grufman och hans kompanjon ansåg efter ett par år att det fanns en begränsning inom handel och beslöt sig för att satsa på förädling av råvara. 1986 förvärvades Sala Bly, som tillverkar blyprodukter från återvunnet bly, av Avesta. Uttjanta bilbatterier och blytackor inhandlades hos Boliden Bergsjö, Sveriges enda blyåtervinning.

**1988 grundade Grufman** tillsammans med kompanjoner Metallvärden. 1999 köpte Grufman ut sina dåvarande kompanjoner. Handel var en fortsatt viktig del av verksamheten. Verksamheten införlivades 2003 i det då börsnoterade Tri-

corona, som önskade investera i egna projekt som skulle generera utsläppsreduktioner. På hösten 2004 började Tricorona att hantera handel med utsläppsrätter åt SSAB, som stod för 30 procent av den totala utdelningen av utsläppsrätter i Sverige. Björn Grufman, i egenskap av koncernchef i Tricorona vid denna tidpunkt, var med och initierade affären. Mot slutet av 2006 ville Tricorona renodla sin satsning på handel med utsläppsreduktioner<sup>1</sup> och Grufman, som inte trodde långsiktigt på handeln med utsläppsrätter, valde att köpa ut råvaruåtervinningsverksamheten 2007.

**Fastigheten i Lesjöfors** förvärvades 2006 av AB Skrot-Johan. Den historiska verksamheten medförde att miljön i närområdet var kraftigt förorenad och när Skrot-Johan förvärvade fastigheten i Lesjöfors avsattes, enligt ett avtal med Länsstyrelsen i Värmlands län, en fond om två miljoner kronor som skulle och ska användas i första hand för att sanera området. Grundvattenprover togs regelbundet några gånger per år under flera år till dess att inga förhöjda föroreningsvärden uppmättes. I fonden finns fortfarande en dryg miljon och detta är den begränsade summa som Metallvärden i Lesjöfors har för att sanera den historiska miljöskulden. Eventuella merkostnader har Länsstyrelsen i Värmland ett avtal med Naturvårdsverket om att de skall bestrida.

**2008**, inrett med ny smältugn, stod verket i Lesjöfors redo för att tillverka *dabs* av inköpt aluminiumskrot. Metallvärden hade köpt in en större mängd skrot för att inleda tillverkningen. I

1. <http://www.tricorona.com/sv/content/historia>





detta skede gick amerikanska Lehman Brothers i konkurs och en allvarlig världsomspännande finanskris var ett faktum. Under loppet av några månader sjönk råvarupriserna på järnskrot från runt 3 600 kronor per ton till 670 kronor per ton och värdet på Metallvärden lager minskade därmed med över 80 procent. Samtidigt som de svenska stålverken tvingades att mer eller mindre stänga ner vilket medförde att man inte kunde ta emot skrot.

**När priserna åter började stabiliseras** sent 2009 behövde Bolaget ett kapitaltillskott för att kunna driva anläggningen i Lesjöfors vidare. En börsnotering diskuterades för att få tillgång till kapitalmarknaden.

**Metallvärden i sin nuvarande form** bildades i oktober 2010 genom ett samgående med dåvarande Kilsta Metall AB (publ). Genom samgåendet kom Metallvärden att bli noterat på handelsplatsen Nordic MTF. Tanken med samgåendet var att de tillgångar som fanns i Kilsta Metallvärden skulle realiseras och uppkommet kapitaltillskott skulle användas för att utveckla verksamheterna i Metallvärdenbolagen. När arbetet med att realisera de tillgångar som enligt balansräkningen skulle finnas fann Metallvärden väsentligt större avvikelser än man räknat med. Metallvärden undersökte alternativet att stämma den tidigare ägaren alternativt revisorerna, men kom fram till att det skulle vara för tidskrävande och kostsamt för att vara praktiskt genomförbart trots att det fanns goda grunder.

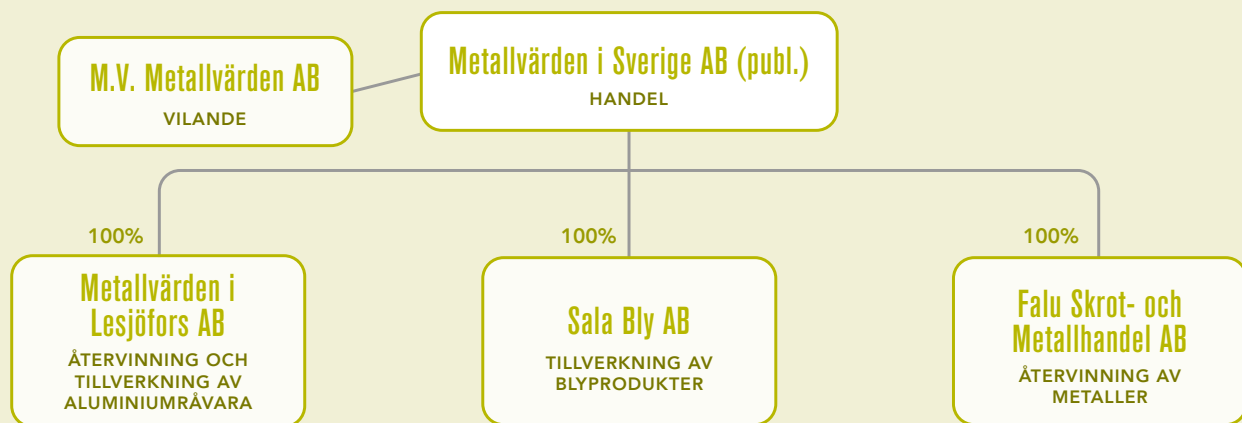
**Arbetet med att avveckla** verksamheten i Kilsta Metall fortgick under flera skuldtyngda år. Även Z-Skrot AB och inkråmet i Falu Bildemontering och Skrothandel avyttrades. Den svaga finansiella ställningen och bristen på rörelsekapital hämmade kraftigt produktionen i Lesjöfors smältverk och 2013 tvingades Metallvärden att stoppa produktionen. Stoppet var tänkt att vara i några månader, men hittills har likviditetssituationen inte kunnat lösas tillfredställande.

**Under 2014** begärdes en rekonstruktion av Metallvärden. För att komma tillrätta med likviditetsbristen i Bolaget genomfördes en nyemission och rekonstruktionsarbetet avbröts. Senare samma år begärdes åter en rekonstruktion som avbröts då Metallvärden samtidigt bestred en skatteskuld som tillhört det gamla Kilsta Metall.

**I mars 2015** avslutades rekonstruktionen av Metallvärdenbolagen, utom Sala Bly. Denna gång blev utkomsten ett 75 procentigt ackord för alla bolagen i rekonstruktion under april. Metallvärden avser nu att satsa på att återuppta produktionen av aluminium i Lesjöfors, samt att fortsätta med förädling av blyprodukter från återvunnet bly i Sala.



## Organisationsstruktur



## Affärsområden

Bolaget består i dagsläget av fyra affärsområden: Metallvärden i Lesjöfors som framställer aluminiumdabs ur återvunnet skrot, Sala Bly som vidareförädlar återvunnet bly, Falu Skrot- och Metallhandel som samlar in och sorterar skrot samt handel med råvaror som sker i moderbolaget.

## Metallvärden Lesjöfors

Metallvärden i Lesjöfors erbjuder den nordiska stålindustrin desoxidationsaluminium av hög kvalitet från återvunnen råvara. Desoxidationsaluminiumet produceras i form av dabs – en trekantig pyramidformad produkt som sedan säljs till tillverkare av högkvalitativt specialstål. Aluminium är nödvändigt vid all ståltillverkning då det används för att stärka stålet genom att binda upp syre.

Aluminiumsmältverket installerades 2008 och produktion av desoxidationsaluminium påbörjades under hösten samma år. Den världsomspännande finanskrisen hade negativ inverkan på försäljningen, dessutom hade Bolaget byggt upp ett aluminiumskrotlager inköpt före det att råvarupriserna föll. Under påföljande år ägnade bolaget betydande resurser åt att hantera likviditetsbristen som följde, men som ledde till ett produktionsstopp i 2013. Till en början var tillverkningsstoppet tillfälligt men fram tills nyligen saknades det tillräckligt med rörelsekapital för att återuppta tillverkningen. Produktionen ska återupptas i slutet av februari 2016.

Anläggningens koncession uppgår till 3 000 ton per år. Koncessionen beviljas av Länsstyrelsen. Om denna ska utökas måste Bolaget ansöka om detta hos Miljödomstolen, en process som tar cirka ett halvår. Med nuvarande bemanning (tre

personer) kan tillverkningen uppgå till runt 500 ton per år. För att komma upp i en årsproduktion om 2 000 ton behöver det anställas två personer till. Metallvärden avser att gradvis öka produktionen i verket för att kunna uppnå en årstillverkning om 2 800 ton till hösten 2017.

### TILLVERKNING AV DABS

Dabs tillverkas av aluminiumskrot som samlats in från systerbolaget Falu Skrot- och Metallhandel, eller av pressade aluminiumbalar som köps in från andra leverantörer.

Produktionen startar 6:00 på morgonen och slutar vid 14:00. Smältgrytan fylls på med aluminiumskrot som värms upp och smälts. Slaggprodukter flyter upp till ytan och skrapas bort och grytan kan tappas på rent aluminium. Anordningen fylls på och töms kontinuerligt under produktionstiden.

Tillverkningen avslutas vid 14:00, därefter får aluminiumdabsen svalna innan de förpackas för distribution. Under tiden lastas skrot om och tillverkningen för nästa dag förbereds.

Idag produceras dabs med cirka 10-15 procent avbränning eller svinn i tillverkningsprocessen. Under optimala omständigheter kan dock svinnet bli så lågt som 2-3 procent. För att minska avbränningen kan man förbättra kvaliteten på de aluminiumbalar som används i processen, dvs ju renare råvara desto mindre svinn. För att göra detta krävs en bättre kontroll över pressningsprocessen när aluminiumbalarna skapas och Metallvärden undersöker olika samarbeten för att uppnå detta. Det går även att installera en omrörare vilket är en slags induktionsstav som rörs under smältgrytan och blandar om det rinnande aluminiumet. På detta sätt kan topplagrets temperatur sänkas från runt 900 grader till runt 750 grader vilket minskar oxideringssvinn.



Aluminiumskrot



In i smältugnen



Färdig dab

#### KUNDER

Metallvärden i Lesjöfors kunder är tillverkare av specialstål. Dessa använder desoxidationsaluminium i sin tillverkningsprocess för att göra stålet starkare. Syre som finns i stål gör stålet sprött, men när aluminium tillsätts i slutfasen av stålprocessen reagerar det med syret och bildar en oxid som lägger sig skyddande ovanpå stålsmältan. Därmed blir stålet starkare och håller en högre kvalitet.

Ett samarbetsavtal har tecknats med det tyska handelsbolaget L&M innebärande att Metallvärden tillförsäkras avsättning av all produktion från Lesjöfors som inte kan avsättas på den nordiska marknaden, motsvarande maximalt 2 000 ton dabs per år. Samarbetet avses att över tiden utvecklas till att omfatta även andra områden.

De största kunderna i Norden sedan tidigare utgörs av finska Outokumpu och svenska SSAB. Outokumpus stålverk i Avesta efterfrågar runt 1 500 ton dabs per år och verket i Torneå efterfrågar runt 4 000 ton dabs per år. SSAB har ett verk i Luleå som är en potentiell kund, samt ett verk i Oxelösund som dock för närvarande efterfrågar dabs i mindre format än de som Metallvärden producerar.

Både Outokumpu och SSAB kommer att utvärdera kvaliteten på Bolagets både materialmässigt och leveranssäkerhetsmässigt. När Bolaget återigen kan påvisa en kontinuerligt pålitlig leveranskapacitet förväntas nuvarande sporadiska ordrar att kunna övergå till ett kontinuerligt leveransschema.

#### KONKURRENTER

Bland Metallvärden konkurrenser återfinns en i Sverige, som utöver utvinning av aluminium även tillverkar cylindriska dabs i mindre format än de som Metallvärden tillverkar, samt ett flertal aluminiumproducenter på kontinenten.

#### LOGISTIKLÖSNINGEN

Transporter utgör en väsentlig del av kostnaderna i denna typ av verksamhet. Dels måste skrotaluminium införskaffas och transporteras till Lesjöfors, dels ska den färdiga produkten kostnadseffektivt nå Bolagets kunder.

#### FRAMTIDSPLANER

Bolaget kommer främst att fokusera på att optimera produktionen i anläggningen i Lesjöfors, se över logistiklösningen samt skapa försäljning på cirka 2 400 ton 2017. För att genomföra detta undersöker Bolaget olika möjligheter:

**1. Optimera produktionen** - Bolaget utvärderar en investering i en omrörare till existerande smältgryta, en slags induktionsstav som rörs under smältgrytan och blandar om det rinnande aluminiumet. På detta sätt kan topplagrets temperatur sänkas från runt 900 grader till runt 750 grader vilket minskar oxideringssvinnet.

**2. Optimera produktionen** - Genom samarbeten med ledande skrothandlare kan Bolaget kvalitetssäkra aluminiumet innan det pressas till balar, vilket leder till mindre svinn senare i tillverkningsprocessen.

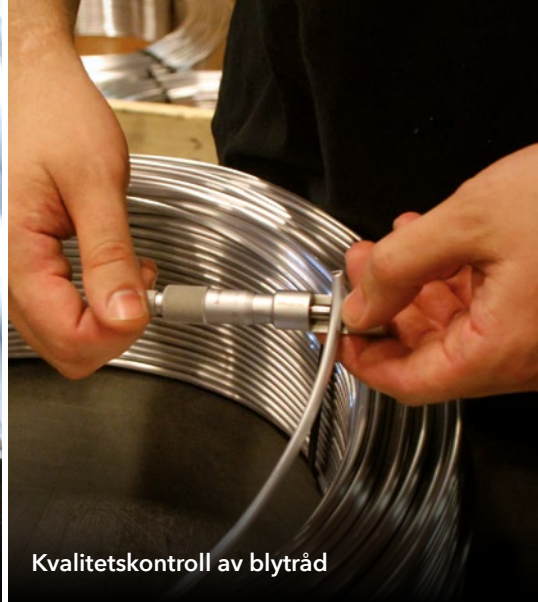
**3. Tillverkning av ytterligare produkter i anläggningen.** Med en induktionsugn skulle Metallvärden i Lesjöfors kunna tillverka olika mikrolegeringar, till exempel ferrotitan som gör stål fastare eller vanadin som gör stål segt. Dessa produkter skulle kunna säljas till befintliga kunder.







Byggelement av bly



Kvalitetskontroll av blytråd

## Sala Bly

Sala Bly tillverkar olika blyprodukter gjorda av återvunnet bly främst från förbrukade blybatterier. Bolaget är idag en av de ledande aktörerna inom blyförädling i Europa. Sala Bly tillverkar både standardprodukter och kundanpassade produkter. All tillverkning sker från återvunnet material.

### TILLVERKNING

Det återvunna blyet köps in i tackform. All återvinning av bilbatterier i Sverige sker genom Boliden Bergsöe AB. Insamlingen uppgår till 65 000 – 70 000 ton per år. Av denna volym kommer 33 000 ton från Sverige medan resten från grannländer. Sala Bly köper in blytackor från Boliden Bersöe.

Tillverkningsprocessen omfattar gjutning, pressning och valsning.

**1. Blytackor levereras till Bolagets fabrik.**



**2. Dessa smälts därefter i en smältgryta.**



**3. Det smälta blyet flyttas sedan till sin nästa station, antingen valsverket eller extruderingspress, eller förgjutna former efter kunds specifikation.**

■ **Extruderade produkter:** Omsmält bly pressas genom olika pressdysor som formar blyet till önskad profil – tråd, rör eller andra profiler. I dagsläget produceras tråd som sedan används till ammunition. Tre blytrådar görs samtidigt och denna produktion står för cirka 300 ton av Sala Blys årliga tillverkning om cirka 900 ton.

■ **Valsning / pressning:** I bolagets valsverk gjuts i ett första steg blyplåt, cirka 100 ton plåt per år, vilken därefter valsas till önskad dimension. Man producerar även blytenn och silveranoder, som används för att förkroma kullager, samt blytegel.

■ **Gjutning:** Ofta skräddarsydda produkter efter kundens specifikationer.

Av den årliga produktionsvolymen utgörs mer än hälften av extruderade (pressade) produkter och resterande av valsade och gjutna produkter.

Bly är giftigt och att hantera det kan vara mycket farligt. Sala Bly arbetar aktivt med att motverka blypåverkan på sina anställda. Åtgärder som vidtagits inkluderar separation av anställdas civilkläder och arbetskläder, med dusch däremellan. Samtliga anställda måste noggrant tvätta händerna varje gång som de går in till eller lämnar produktionsområdet. Ingen mat, dryck eller tobak får förtäras eller brukas vid produktionsanläggningen.

Alla anställda lämnar kvartalsvis blodprov för att kontrollera sina blyvärden. För att ytterligare sporra de anställda att följa säkerhetsdirektiven erbjuder Sala Bly ett lönepåslag som endast utdelas om samtliga anställdas blyvärde understiger en angiven gräns. Dessa åtgärder har varit mycket framgångsrika och Sala Blys personal har bland de lägsta blodblyhalterna i området, även bland de som inte arbetar med tillverkningen.

### KUNDER

Sala Bly har cirka 60 kunder som finns främst i Europa. Runt 30 av dessa kunder är återkommande och av stor betydelse för Sala Bly. Dessa är verksamma inom en rad olika industrier.

■ **Strålskydd tillverkare av** röntgenutrustning på sjukhus, tandläkarpraktiker, säkerhetskontroller, eller i kärnkraftsverk där blyet skyddar mot radioaktiv strålning.

■ **Ammunitionstillverkning ammunition till** vapen, främst militär eller polisär användning, skytte- och jaktklubbar.

■ **Ytbehandlingsindustrin**





## Falu Skrot- och Metallhandel

Falu Skrot- och Metallhandel är idag en traditionell skrotgårdsverksamhet.

Metallvärden förvärvade Z-skrot i 2011. Verksamheten bestod då av ett väletablerat återvinningsföretag i Bispgården nordväst om Sundsvall. I förvärvet ingick även Z-skrots dotterföretag Falu Bildemontering & Skrothandel AB med fokus på att erbjuda begagnade reservdelar till bilreparatörer.

På grund av Metallvärdens brist på kapital avyttrades Z-skrot under 2013 till bolagets management. Metallvärden behöll dock dotterbolaget Falu Bildemontering och Skrothandel. Verksamheten delades upp i två dotterbolag - Falu Bildemontering & Skrothandel med fokus på bildemontering samt Falu Skrot- och Metallhandel med fokus på traditionell skrotgårdsverksamhet.

Under 2014 avyttrades även bildemonteringsverksamheten - i Metallvärden kvarstår idag sålunda endast Falu Skrot- och Metallhandel.

Metallvärden utvärderar olika möjligheter att utöka denna verksamhet för att få en bättre geografisk täckning och större skrotinsamlingsunderlag. Som ett första led i detta arbete har Metallvärden tecknat ett avtal med danska H.J. Hansens svenska verksamhet. Samarbetet omfattar i första hand råvaruförsäljning av aluminiumskrot till anläggningen i Lesjöfors.

## Handel

Handelsverksamheten i koncernen kommer från och med 2016 att bedrivas i moderbolaget som köper och säljer återvunna råvaror genom att fokusera på att tillgodose olika kunders varierade behov av material, en process som kallas förbrukarplacering. Olika stål- och smältverk har olika behov av material. Genom att korrekt matcha dessa behov med rätt skrotråvara kan Metallvärden erhålla en premie på handelsransaktioner.

I framtiden ska nuvarande verksamhet utvidgas till att kunna erbjuda ett brett sortiment återvunna och andra insatsråvaror.

Handelsverksamheten har under det gångna året varit mycket begränsad på grund av koncernens bristande likviditet.

# Marknad

## Aluminium

Aluminium är ett mycket tätt material som skyddar mot ljus, syre och fukt. Det är lätt att forma och rostar inte, dessutom kan det återvinnas om och om igen utan att dess egenskaper försämras. Det har därför ett brett användningsområde, exempelvis i konsumtionsprodukter (hushållsmaskiner) och inom byggindustrin, förpackningsindustrin och fordonsindustrin.

### PRIS PÅ ALUMINIUM

Världsmarknadspriset för aluminium påverkas till stor del av den globala konjunkturen. I dag har den sydostasiatiska ekonomiska utvecklingen gjort att Kina är världens största konsument av metallurgiska råvaror. Det finns alltid en korrelation mellan primärmetallpris och skrotpriset även om den kan variera något.

Kostnaden för desoxidationsaluminium vid tillverkning av stål utgör en mycket liten del av tillverkningspriset, varför världsmarknadspriset på aluminium inte nämnvärt påverkar efterfrågan från ståltillverkare.

### MARKNAD FÖR DABS

Marknaden för dabs i Sverige uppgår enligt Metallvärden till cirka 15 000 ton per år. Efterfrågan kommer ifrån Outokumpu, som har stålverk i Avesta, där det behövs cirka 1 500 ton desoxidationsaluminium per år för ståltillverkning, och Torneå (4 000 ton desoxidationsaluminium), SSAB i Oxelösund och Luleå, Ovako i Hofors och i Finland, Scana i Björneborg samt Ruuki i Finland.

De största tillverkarna av dabs är Stena Aluminium i Älmhult och tyska producenten Trimet.

### ENERGIPRISER

Aluminium framställs ur bauxit genom en kemisk en process som kallas för smältelektrolys, som innebär att aluminiumoxiden löses upp och elektrolyseras på hög värme<sup>2</sup>. Processen är oerhört energikrävande varför aluminiumtillverkare är extremt känsliga för förändringar i energipriset. När aluminium tillverkas genom återvinning, från till exempel aluminiumskrot eller ölburkar krävs det däremot betydligt mindre energi, endast 5 procent av den energimängd som går åt som vid framställande av aluminium från bauxit.

#### TILLVERKA EGET ALUMINIUM

Hög energiåtgång

Kvalitetssäkerhet

#### SKROTALUMINIUM

Låg energiåtgång

Kan innehålla biprodukter

Högre transportkostnader



Utveckling av aluminiumpriser de senaste fem åren



2. <http://ravarumarknaden.se/aluminium-varldens-vanligaste-metall/>

## Bly

Bly är en basmetall vars egenskaper inkluderar hög täthet, mjukhet och seghet (förmågan att sträckas – som i en tråd). Bly är mycket formbart, exempelvis genom uthamring eller valsning. Det rostar inte och leder ström sämre än andra metaller.

Historiskt har bly haft många användningsområden tack vare dessa egenskaper, men på grund av den skadliga inverkan på människors hälsa har användningsområdena begränsats. Idag används bly till bland annat hagel och annan ammunition, som skydd mot röntgenstrålar och inom fordonsindustrin till startmotorers batterier.

De största blyproducerande länderna är Kina, USA, Indien och Sydkorea. Kina, Australien och USA står för mer än hälften av primärproduktionen medan Mexiko är en stor aktör inom återvinning.

Världsmarknadspriset för bly påverkas till stor del av den allmänna konjunkturen, eftersom bly främst används inom batterier ämnade för transportindustrin. Förväntningarna på tillväxtmarknader som Kina har stor inverkan på priset för bly.

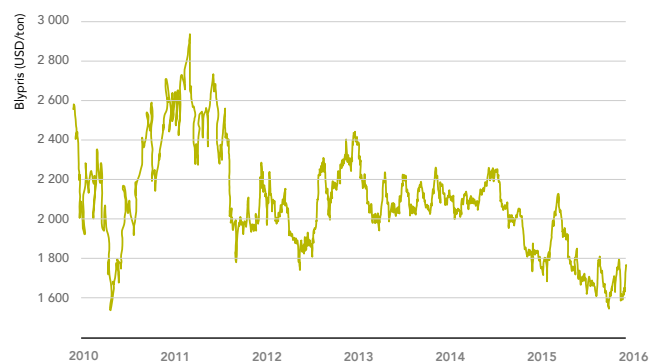
### SKROTMARKNADEN

I Sverige samlas varje år cirka tre miljoner ton skrot in. Mellan 75 - 85 procent utgörs av s.k. olegerat stålskrot. Resterande volym utgörs framförallt av rostfritt stål samt basmetaller som till exempel koppar och aluminium. De senaste årens

lågkonjunktur har gjort att denna andel är minskande liksom hela skrotavfallet i Sverige.

Av den totala insamlade volymen har traditionellt cirka 2/3 utgjorts av nytt skrot, genererat i samband med industrins tillverkning. Resten kommer från uttjänta fordon, rivningsanläggningar och insamling från alla delar av samhället. Cirka en tredjedel återanvänds i Sverige, resten exporteras till bland annat Kina och Turkiet.

Stena Recycling, ett dotterbolag i Stena Metallkoncernen är den största aktören på skrotmarknaden i Sverige. Stena kontrollerar cirka 2/3 av den totala svenska järnskrotmarknaden.

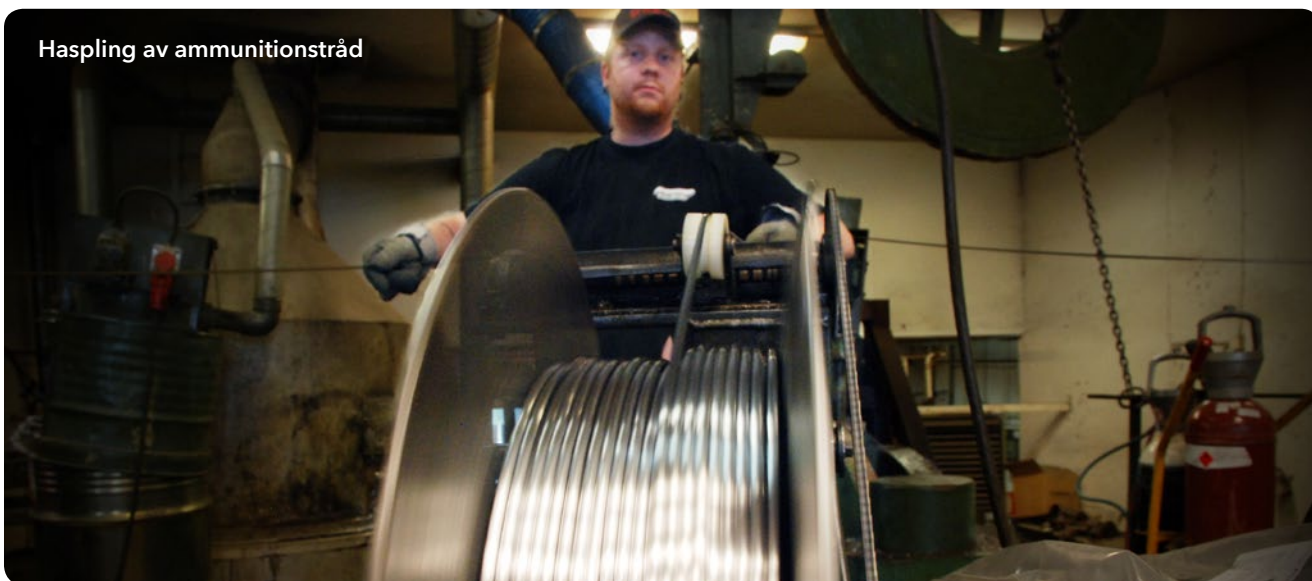


Utveckling av blypriser de senaste fem åren





Haspling av ammunitionstråd



Återvunnet bly



Kontroll av blytråd





# Finansiell information

## INTÄKTER

Bolagets totala intäkter uppgick 2014 till 27,9 miljoner kronor (31,8 för 2013). Drygt hälften, 52,5% av intäkterna härrör från Sala Bly (45,4%) och 28,8% från Falu Skrot & Metallhandel (34,6%). Bland övriga intäkter 2013 kommer 4,4 miljoner kronor från reavinst vid avyttring av maskiner.

Under de första tre kvartalen 2015 uppgick Bolagets intäkter till 18,3 miljoner kronor, varav 12,5 miljoner kronor är från Sala Bly, och 5,3 miljoner kronor från Falu Skrot & Metallhandel.

## RÖRELSENS KOSTNADER

Rörelsens totala kostnader uppgick 2014 till 45,3 miljoner kronor (44,3). Av dessa stod 43,5% av råvaror och förnödenheter (44,9%). 2014 avyttrades rörelsen i dotterbolaget Falu Bildemontering & Skrothandel AB till en reaförlust om 3,3 miljoner kronor och som ingår under posten Övriga rörelsekostnader.

Under de första tre kvartalen 2015 uppgick de totala kostnaderna till 11,3 miljoner kronor, varav råvaror och förnödenheter stod för 75% av kostnaderna. Förändringen av andelen beror på att extraordinära kostnader ingått i kostnaderna, en reaförlust (se ovan) 2014 samt nedskrivning av maskiner och andra tekniska anläggningar till ett värde av 2,6 miljoner kronor under 2013. Dessutom har investeringsverksamheten i Bolaget varit begränsad under de senaste åren, varför avskrivningar också minskar.

## RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet uppgick till -17,1 miljoner kronor i 2014 (-12,5). Efter de tre första kvartalen 2015 var rörelseresultatet 3,3 miljoner kronor inklusive en ackordsvinst om 9,6 miljoner kronor.

## FINANSIELLA POSTER

Resultat från andelar i intresseföretag uppgick till 0 kronor för 2014 och 0,3 miljoner kronor för 2013. Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar uppgick till -0,1 miljoner kronor i 2014 och -1,0 miljoner kronor i 2013, i båda fallen avseende en reversfordran.

## SKULDER

### Beslut om ackord

I mars 2015 beslutade Tingsrätten i Stockholm om att fastställa ett ackord om 75% av oprioriterade fordringar i Metallvärden i Sverige AB, Metallvärden i Lesjöfors AB samt i M.V. Metallvärden AB. Fastställandet innebar att Bolagets skulder minskade med 10,7 miljoner kronor.

## Kortfristiga skulder

Metallvärdens kortfristiga skulder består av 7,4 miljoner i leverantörsskulder, 5,7 miljoner kronor i upplupna kostnader, samt 5,4 miljoner kronor i övriga kortfristiga skulder.

I december 2015 beslutade Björn Grufman att avstå delar av sin lön avseende 2015 vilket minskar de upplupna kostnaderna (inklusive sociala avgifter samt pensionskostnader) med cirka 2,6 miljoner kronor.

## Långfristiga skulder

Bolagets långfristiga skulder uppgick per den 30 september 2015 till 12,8 miljoner kronor. Av dessa utgör 1,5 miljoner kronor lån från Björn Grufman och 1,5 miljoner kronor lån från Bengt Thomaeus. I december 2015 avtalades att dessa skulder inte förfaller till betalning förrän Bolaget går med vinst samt att inte mer än 30 procent av bolagets vinst används vid reglering av dessa skulder. 3,65 miljoner kronor är lån från Sala Bly Fastigheter, som ursprungligen upptagit detta lån från Nordiska Kreditmarknadsaktiebolaget. En miljon kronor utgör avskrivningslån från Almi, och tre miljoner kronor är ett fastighetslån från Svenska Handelsbanken.

I oktober 2015 upptogs ytterligare lån från Nordiska Kreditmarknadsaktiebolaget på 1,4 miljoner kronor. I samband med detta omförhandlades villkoren för samtliga lån så att det totala lånet per den 31 december 2015 från Nordiska Kreditmarknadsaktiebolaget uppgick till 6,8 miljoner kronor och att amorteringstakten minskade till cirka 75 000 kronor i månaden.

I december avyttrades Falu Bildemontering och Skrothandel AB, vilket inkluderade skulder om cirka 1,6 miljoner kronor.

## LIKVIDITET

Koncernens likvida medel vid utgången av 2014 uppgick till 1,7 miljoner kronor (1,3). Koncernens likvida medel uppgick per den 30 september 2015 till 1,4 miljoner kronor. Vid båda dessa tillfällen utgjordes 1,1 miljoner kronor av spärade medel. Bolaget har en beviljad checkräkningskredit på 3,6 miljoner per 31 december 2014.



## PROFORMA BALANSRÄKING

Förestående nyemission kommer att påverka soliditeten. Genom erlagd emissionslikvid kommer kassan och likvida medel att stärkas och en del av lånen kommer att kvittas. Styrelsen bedömer att efter företrädesemissionens genomförande, under förutsättning att emissionen fulltecknas, kan balansräkningen komma att se ut som följande:

TILLGÅNGAR		SKULDER / EGET KAPITAL	
Goodwill	1 376	Aktiekapital	9 901
Byggnader /mark	6 339	Överkursfond	29 198
Inventarier	8 119	Balanserat resultat	-23 263
Uppskjuten skattefordran	6 073	Avsättningar	1 113
Varulager	2 810	Uppskjut. skatt fast/inv	2 083
Kundfordringar	1 738	Checkkredit	1 314
Fordringar koncernföretag	14 355	Lån bank/övriga lån	13 084
Kortfristiga fordringar	5 982	Leverantörsskulder	3 172
Interimsfordringar	5 245	Skulder koncernbolag	14 355
Kassa / bank	5 413	Kortfristiga skulder	957
		Upplupna kostnader	5 536
<b>Summa tillgångar</b>	<b>57 450</b>	<b>Summa skulder / Eget kapital</b>	<b>57 450</b>

## INVESTERINGAR

Bolaget har på grund av dålig likviditet haft en begränsad investeringsverksamhet. Bolagets verksamhet är däremot beroende av vissa nyförvärv, 2014 uppgick investeringar i materiella anläggningstillgångar till 0,09 miljoner kronor (0,5).

Övriga poster som ingår i investeringar har varit avyttringar av intresseföretag och materiella och finansiella anläggningstillgångar, till ett sammanlagt värde av 0,3 miljoner kronor 2014 (6,4).

För de första tre kvartalen 2015 gjordes inte några investeringar eller avyttringar i investeringsverksamheten.

## ANSTÄLLDA

Antalet anställda i koncernen uppgick till 15 personer i utgången av 2014 (27). Per den 30 september 2015 var antalet anställda 15 personer.

# Resultaträkningar

<b>TKR</b>	<b>2015 JAN-SEP</b>	<b>2014 JAN-SEP</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Nettoomsättning	18 333	22 174	27 991	31 805	55 518
Övriga rörelseintäkter	10 733	16	189	5 027	1 501
	<b>29 066</b>	<b>22 190</b>	<b>28 180</b>	<b>36 832</b>	<b>57 019</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Råvaror och förnödenheter	-11 313	-15 230	-19 719	-19 888	-33 850
Övriga externa kostnader	-5 181	-5 360	-8 407	-10 359	-11 546
Personalkostnader	-7 134	-7 917	-9 959	-12 024	-16 990
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2 168	-2 274	-3 926	-7 059	-17 705
Övriga rörelsekostnader	0	-3 280	-3 280	0	-3 312
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 270</b>	<b>-11 871</b>	<b>-17 111</b>	<b>-12 497</b>	<b>-26 383</b>
Resultat från andelar i intresseföretag	0	0	0	347	2 532
Övriga finansiella poster	0	0	-126	-1 000	-4 000
Räntenetto	-917	-1 570	-1 419	-79	-4 231
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2 353</b>	<b>-13 441</b>	<b>-18 656</b>	<b>-13 229</b>	<b>-32 082</b>
Skatt på årets resultat (Uppskjuten skatt)	205	221	188	887	2 317
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>2 558</b>	<b>-13 220</b>	<b>-18 468</b>	<b>-12 342</b>	<b>-29 765</b>

# Balansräkningar

## KONCERN

TKR	2015 SEP 30	2014 SEP 30	2014 DEC 31	2013 DEC 31	2012 DEC 31
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	1 377	2 045	1 583	2 347	3 235
Materiella anläggningstillgångar	15 048	17 408	16 810	19 212	29 320
Finansiella anläggningstillgångar	6 073	6 128	6 231	6 242	6 252
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>22 498</b>	<b>25 581</b>	<b>24 624</b>	<b>27 801</b>	<b>38 807</b>
Omsättningstillgångar					
Varulager	2 110	3 412	2 031	8 743	12 923
Kortfristiga fordringar	7 986	9 898	6 761	11 057	15 840
Kassa och bank	1 415	1 627	1 719	193	544
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>11 511</b>	<b>14 937</b>	<b>10 511</b>	<b>19 993</b>	<b>29 307</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>34 009</b>	<b>40 518</b>	<b>35 135</b>	<b>47 794</b>	<b>68 114</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
Eget kapital					
Bundet eget kapital	18 409	15 327	15 327	639	31 932
Fritt eget kapital	-18 029	-14 627	-20 734	-6 714	-25 695
<b>Summa eget kapital</b>	<b>380</b>	<b>700</b>	<b>-5 407</b>	<b>-6 075</b>	<b>6 237</b>
Avsättningar					
Långfristiga skulder	12 768	9 318	8 714	7 110	9 569
Kortfristiga skulder	19 748	29 388	30 715	43 086	47 743
<b>Summa skulder</b>	<b>32 516</b>	<b>38 706</b>	<b>39 429</b>	<b>50 196</b>	<b>57 311</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>34 009</b>	<b>40 518</b>	<b>35 135</b>	<b>47 794</b>	<b>68 114</b>

# Kassaflödesanalys

## KONCERN

TKR	2015 JAN-SEP	2014 JAN-SEP	2014	2013	2012
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster	2 354	-13 220	-18 656	-13 229	-31 097
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	-10 733	0	-4 121	4 055	13 671
Avskrivningar och nedskrivningar	2 167	2 274	4 052	0	0
Realisationsresultat vid försäljningar anläggningstillgångar	0	0	3 280	0	0
Resultat andel i intressebolag	0	3 280	0	0	0
Uppskjuten skattefordran	-287	221	0	0	0
Betald skatt	0	-498	0	0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-6 499</b>	<b>-7 943</b>	<b>-15 445</b>	<b>-9 174</b>	<b>-17 426</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>					
Förändring av varulager och pågående arbeten	-79	2 091	6 712	4 180	1 867
Förändring av kortfristiga fordringar	-1 009	47	2 503	4 784	6 400
Förändring av kortfristiga skulder	-443	3 849	4 998	-4 657	11 579
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-8 030</b>	<b>-1 956</b>	<b>-1 232</b>	<b>-4 867</b>	<b>2 420</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Investeringar i/ avyttringar av materiella anläggningstillgångar	0	-50	90	6 080	1 625
Förvärv materiella anläggningstillgångar	0	0	0	538	-2 526
Avyttring av intressebolag	0	0	0	347	2 275
Förändringar långfristiga fordringar	0	113	-59	10	1 187
Försäljning av anläggningstillgångar	0	56	70	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>119</b>	<b>101</b>	<b>6 975</b>	<b>2 561</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Nyemission	2 070	2 309	2 313	0	0
Lån förändring	5 655	-148	-766	-2 459	-3 885
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>7 725</b>	<b>2 161</b>	<b>1 547</b>	<b>-2 459</b>	<b>-3 885</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-305</b>	<b>324</b>	<b>416</b>	<b>-351</b>	<b>1 096</b>
Likvida medel vid årets början	1 720	1 304	1 304	1 655	1 559
Årets kassaflöde	-305	324	416	-351	1 096
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>	<b>1 415</b>	<b>1 628</b>	<b>1 720</b>	<b>1 305</b>	<b>2 655</b>



# Nyckeltal och aktiedata

TKR	2015 JAN-SEP	2014 JAN-SEP	2014 JAN-DEC	2013 JAN-DEC	2012 JAN-DEC
Nettoomsättning	18 333	22 174	27 991	31 805	55 518
Resultat efter finansnetto	2 353	-13 441	-18 656	-13 229	-32 082
Rörelsemarginal (%)	17,8%	Neg	Neg	Neg	Neg
Kassalikviditet (%)	7,2%	5,5%	5,6%	0,4%	1,1%
Balansomslutning (tkr)	34 009	40 518	35 135	47 794	68 114
Soliditet (%)	1,1%	1,7%	-15,4%	-12,7%	9,2%
Medeltalet anställda	15	20		27	31

## DEFINITIONER AV NYCKELTAL

**Nettoomsättning:** Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

**Resultat efter finansnetto:** Resultat efter finansiella intäkter och kostnader men före extraordinära intäkter och kostnader, bokslutsdispositioner och skatt.

**Avkastning på eget kapital:** Nettoresultat i procent av justerat eget kapital.

**Avkastning på totalt kapital:** Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av balansomslutningen.

**Rörelsemarginal:** Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

**Kassalikviditet:** Omsättningstillgångar exklusive lager och pågående arbeten i procent av kortfristiga skulder.

**Balansomslutning:** Företagets samlade tillgångar.

**Soliditet:** Justerat eget kapital i procent av balansomslutning.

# Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

## Styrelse

### LARS RANSGART

(född 1939) ordförande sedan 2010

Tekn. licenciat vid Chalmers Tekniska Högskola, Göteborg. Styrelseordförande i AirCut Technologies Harads AB samt styrelseledamot i Varpstaden i Sala AB, Sala Bly Fastigheter AB, Lars Ransgart Management AB och MIRAB Mineral Resurser AB. Styrelseledamot samt verkställande direktör i ScandMar Property Developments AB.

Lars Ransgart äger privat och genom bolag, 389 197 aktier samt 28 114 200 teckningsoptioner i Metallvärden.

### BJÖRN GRUFMAN

(född 1950) ledamot och VD sedan 2010

Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. Tidigare verkställande direktör i Tricoronakoncernen under åren 2003-2006. Styrelseordförande i Varpstaden i Sala Aktiebolag. Styrelseledamot i Återvinningsindustrierna, Stripa Mine Service Aktiebolag, Konsult Institutet Aktiebolag, Sala Bly Fastigheter AB, Mittretur Aktiebolag, Björn Grufman AB, M.V. Metallvärden AB samt Återvinningsindustrins Service AB. Björn är dessutom president i Bureau of International Recycling Federation (BIR).

Björn Grufman äger privat samt genom bolag 852 805 aktier och 6 113 800 teckningsoptioner i Metallvärden.

### PETER ZEIDLER

(född 1944) ledamot sedan 2010

Utbildad bergsingenjör vid KTH. Styrelseordförande i Kilsta Metall AB mellan 2007 och 2010. Styrelseordförande i Zeidler Konsult AB. Styrelseledamot i AB Yxsjö Industriservice. Styrelsesuppleant i AB Yxsjö Gruvor.

Peter Zeidler äger privat samt genom bolag 568 133 aktier samt 12 671 600 teckningsoptioner.

### WILHELM ROSENLUND

(född 1954) ledamot sedan 2014

Wilhelm har bland annat suttit i koncernledningen för Veolia Miljö AS (1996-2010). Wilhelm har även jobbat som konsult/rådgivare för flera bolag i Sverige och Tyskland sedan 2011. Styrelseordförande i Alconi Trading AS. Styrelseledamot i Headhunter Agency Group AS. Styrelseledamot i och verkställande direktör för Metodo AS.

Wilhelm Rosenlund äger genom bolag 199 399 aktier samt 527 800 teckningsoptioner.

## Ledande befattningshavare

### JÖRGEN RUKE

(född 1962) ekonomichef sedan 2015

Har gått ekonomichefsprogrammet via FEI. Har tidigare arbetat sex år som Finance Manager på United Initiators AB, svensk filial till tyska United Initiators GmbH.

### CHRISTER NILSSON

(född 1963)

Produktionschef för Metallvärden i Lesjöfors, anställd 2007

Utbildad produktionstekniker inom metallurgi och materialteknik i Bergskolan Filipstad. Har tidigare arbetat i SSAB, Borlänge. Äger inga aktier i Metallvärden.

### ROLAND ANDERSSON

(född 1962)

Produktionschef Sala Bly, anställd 2006

Fyraårig teknisk utbildning, 1981-89 anställd som gjuterichef på Westermalm's Metallgjuteri AB, därefter lagerchef på metallgrossisten Saredal Stål & Metall AB, 2003-2006 produktionsledare på Medicarrier AB. Började 2006 som platschef på Sala Bly AB.

Innehav i Metallvärden: 86 010 aktier.

## Revisor

Auktoriserad revisor Johan Kaijser, Mazars SET Revisionsbyrå, är vald revisor i samtliga bolag inom koncernen.

# Aktiekapital och ägarförhållanden

## Aktien

Metallvärden AB (publ) är ett avstämningsbolag och aktieboken förs elektroniskt av Euroclear Sweden. Aktien är noterad på Nordic MTF sedan mars 2008 och handlas under kortnamnet METV MTF samt har ISIN-kod SE0002092361. En handelspost uppgår till en aktie.

Nordic MTF är en alternativ marknadsplats som drivs av Nordic Growth Market NGM AB. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på Nordic MTF regleras av Nordic MTF:s regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad.

## Teckningsoptioner

### SERIE II 2015/2018

Det finns 1 500 000 utestående teckningsoptioner riktade till GEM Global Yield Fund. Löptiden är 36 månader, teckning av nya aktier kan ske under hela perioden mellan 1 februari 2015 till och med den 31 januari 2018. Det krävs 100 teckningsoptioner för att teckna en aktie till ett lösenpris på 5 (fem) kronor, omräknat efter den omvända split som genomfördes i december 2015. Teckningskursen och antalet teckningsoptioner som krävs för att teckna en aktie kommer ytterligare att omräknas till följd av förestående nyemission, baserat på det genomsnittliga priset för aktien under teckningsperioden enligt följande formler:

**Ny teckningskurs = (föregående teckningskurs \* aktiens genomsnittliga aktiekurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden) / aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten.**

Antalet teckningsoptioner som krävs för att teckna en aktie kommer att omräknas till följd av förestående nyemission enligt följande formel:

**(0,01 (föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till) \* aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten) / aktiens genomsnittskurs**

Teckningsrättens teoretiska värde är tre kronor och beräknas enligt följande formel:

**Högsta möjliga nya antal aktier enligt emissionsbeslutet \* teckningskursen / antalet aktier före emissionsbeslutet.**

GEM äger rätt att under löptiden påkalla lösen för alla eller delar av teckningsoptionerna.

### SERIE 2015/2017

Det finns 191 589 516 utestående teckningsoptioner i Metallvärden AB (publ). Nyckelpersoner har tecknat 47 427 420 av dessa teckningsoptioner. Löptiden är 36 månader, teckning kan ske mellan 10-31 januari 2016 och mellan 10-31 januari 2017. Det krävs 100 teckningsoptioner för att teckna en aktie till ett lösenpris på 5 (fem) kronor, omräknat efter den omvända split som genomfördes i december 2015. Teckningskursen och antalet teckningsoptioner som krävs för att teckna en aktie kommer ytterligare att omräknas till följd av förestående nyemission, baserat på det genomsnittliga priset för aktien under teckningsperioden enligt följande formler:

**Ny teckningskurs = (föregående teckningskurs \* aktiens genomsnittliga aktiekurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden) / aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten.**

Antalet teckningsoptioner som krävs för att teckna en aktie kommer att omräknas till följd av förestående nyemission enligt följande formel:

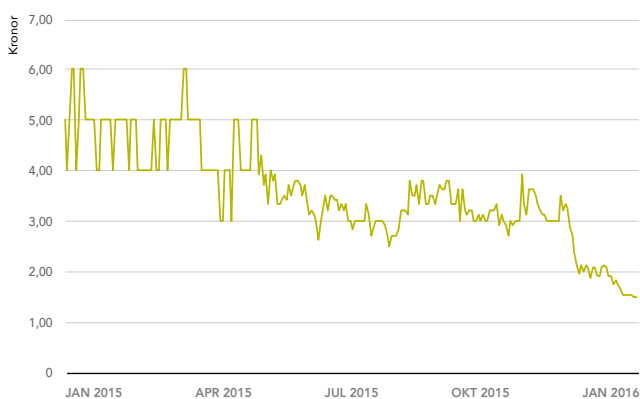
**(0,01 (föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till) \* aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten) / aktiens genomsnittskurs**

Teckningsrättens teoretiska värde är tre kronor och beräknas enligt följande formel:

**Högsta möjliga nya antal aktier enligt emissionsbeslutet \* teckningskursen / antalet aktier före emissionsbeslutet.**

## Kursutveckling

Diagrammet nedan visar kursutvecklingen för Metallvärdens aktie under de senaste 12 månaderna. Kursen före 8 december 2015 har räknats om för att bli jämförbar med aktiekursen innan den omvända split som genomfördes. Sista betalkurs den 26 januari 2016 var 1,47 kronor, vilket motsvarade ett börsvärde om 6,8 miljoner kronor.





## Aktieägare

Metallvärden hade den 30 december 2015 2 129 aktieägare. Bolagets största ägare är Björn Grufman via Mittretur AB och Peter Zeidler via Zeidler Konsult AB. Bolagets fem största aktieägare kontrollerar tillsammans 53,6% av aktierna och rösterna.

STÖRSTA ÄGARE 2016-01-21	ANTAL AKTIER	%
Mittretur AB	807 335	17,5%
Zeidler Konsult AB	358 352	13,7%
Anders Rylander Investment AB	358 352	7,8%
GEM Global Yield Fund LLC SCS	309 450	6,7%
Lars Ransgart Management AB	357 311	7,8%
Alcuni AS	199 339	4,3%
Metodo AS	194 601	4,2%
Försäkringsbolaget, Avanza Pension	134 430	2,9%
Barbro Österlin	124 742	2,7%
REEDA Capital Management	116 369	2,5%
Advanced Software Design AB	87 916	1,9%
Övriga	1 280 251	27,8%
<b>Totalt</b>	<b>4 602 273</b>	<b>100%</b>

## Aktiekapitalets utveckling

Aktiekapitalets utveckling de senaste fem åren.

REGISTRERAT DATUM	HÄNDELSE	FÖRÄNDRING I AKTIEKAPITAL	KVOTVÄRDE	FÖRÄNDRING ANTAL AKTIER	TOTALT AKTIEKAPITAL	TOTALT ANTAL AKTIER
feb-16	Förestående emission	6 903 409,50	0,50	13 806 819	9 204 546,00	18 409 092
dec-15	Sammanläggning av aktier samt minskning av aktiekapital	-18 225 001,08	0,50	-455 625 027	2 301 136,50	4 602 273
apr-15	Riktad emission till GEM, 2a utbet	60 000,00	0,04	1 500 000	2 241 136,50	460 247 262
apr-15	Riktad emission till GEM, 1a utbet	370 400,00	0,04	9 260 000	1 870 736,50	458 747 262
feb-15	Företrädesemission	2 652 329,20	0,04	66 308 230	17 979 490,48	449 487 262
apr-14	Företrädesemission	14 688 529,56	0,04	367 213 239	15 327 161,28	383 179 032
2013	Minskning aktiekapital	-31 292 959,14	0,04	0	638 631,72	15 965 793
2011	Företrädesemission	19 158 952,00	2,00	9 579 476	31 931 587,92	15 965 793
2011	Nyemission riktad till Zäta AB	1 052 632,00	2,00	526 316	12 772 635,92	6 386 317
2011	Sammanläggning av aktier	0,00	2,00	-580 140 189	11 720 003,92	5 860 001

# Övrig information

## ALLMÄN BOLAGS- OCH KONCERNINFORMATION

Metallvärden i Sverige AB (publ), org. nr. 556710-2784, registrerades hos Bolagsverket 2006. Bolagets associationsform är svenskt aktiebolag och regleras således av aktiebolagen (2005:551). Bolaget är publikt och dess registrerade verksamhet innefattar källsorterat material, samt därmed förenlig verksamhet. Bolaget är ett avstämningsbolag och Bolagets aktier är registrerade i avstämningsregister hos Euroclear.

Bolagets registrerade aktiekapital är per den 31 december 2015 2 301 136,50 kronor fördelat på 4 602 273 aktier.

Extra bolagsstämma den 27 januari 2016 beslutade om en en företrädesrättsemission av högst 13 806 819 aktier, med en möjlighet att utnyttja en Överteckningsoption om två miljoner aktier med samma villkor som i företrädesrättsemissionen om stort intresse föreligger.

Efter genomförd nyemission kommer aktiekapitalet att uppgå till maximalt 9 204 546 kronor. Det totala antalet aktier kommer att uppgå till maximalt 18 409 092 aktier.

### Bemyndiganden

Bemyndigande I - Styrelsen är bemyndigat att, under förutsättning att företrädesrättsemissionen fulltecknas, med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen besluta om ökning av Bolagets aktiekapital med högst 1 000 000 kronor genom emission av sammanlagt högst 2 000 000 aktier. Emissionen ska ske på samma villkor som förestående företrädesrättsemission.

Bemyndigande II - Styrelsen är bemyndigad att vid ett eller flera tillfällen intill nästkommande årsstämma, med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om ökning av Bolagets aktiekapital med total högst 2 000 000 kronor genom nyemission av högst 4 000 000 aktier. Emissionen ska ske på samma villkor som förestående företrädesrättsemission.

Bemyndigande III - Styrelsen är bemyndigad att vid ett eller flera tillfällen intill nästkommande årsstämma, inom ramen för vid var tid gällande bolagsordning, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, att fatta beslut om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/ eller konvertibler som motsvarar högst tio (10) procent av det totala aktiekapitalet som efter ovanstående emissioner registrerats hos Bolagsverket. Emissionerna ska ske på marknadsmässiga villkor, med förbehåll för marknadsmässig emissionsrabatt i förekommande fall, och förutom genom kontant betalning ska betalning även kunna ske med apportegendom eller genom kvittning eller eljest med villkor.

# Bolagsordning

- § 1 Bolagets firma är Metallvärden i Sverige 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 4 000 000 kronor och högst 16 000 000 kronor.
- § 5 Antal aktier skall vara lägst 8 000 000 st och högst 32 000 000 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 bolagstämma skall ske genom kungörelse i Post och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas sex veckor och senast fyra veckor före stämman.

Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra 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 bolagstämma 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 antal biträden. Antalet biträden får vara högst två.

Fastställd på extrabolagsstämma den 27 januari 2016.



# Adresser

---

## Metallvärden i Sverige AB (publ)

Besöksadress Brunnsgatan 11 A  
Box 3143  
103 62 Stockholm  
Tel: 08-440 84 60  
Fax: 08-30 86 17  
info@metallvarden.se  
www.metallvarden.se

### **METALLVÄRDEN I LESJÖFORS AB**

Besöksadress: Bergslagsgatan 32B  
680 96 Lesjöfors  
Tel / fax: 0590-311 00

### **SALA BLY AB**

Besöksadress: Drottning Christinas väg 13  
733 36 Sala  
Tel: 0224-130 80  
Fax: 0224-161 17  
Email: info@salably.se

---



**METALLVÄRDEN**