

Inbjudan att teckna aktier i  
Kopparberg Mineral AB (publ)  
September/oktober 2012

*"Råvarumarknaderna drivs på sikt av till-  
växtländernas fortsatta expansion  
med Kina som främsta drivkraft,  
där infrastrukturinvesteringar  
nyligen har beslutats på  
motsvarande ca 1 000  
miljarder kr"*

Kopparkis i borrhärna från  
Häkansbodaförekomsten.



**KOPPARBERG MINERAL**

**G&W**  
FONDKOMMISSION

I detta memorandum används definitionen "Kopparberg Mineral", "Kopparberg Mineral AB" och "Bolaget" som beteckning för Kopparberg Mineral AB (publ) (organisationsnummer 556704-4168) såvida inte annat framgår av sammanhanget.

Detta memorandum består av detta dokument som innehåller senaste kvartalsrapport (Q2 2012), samt årsredovisningarna för 2011, 2009/2010 och 2008/2009 som införlivas i detta dokument genom hänvisning. För det fall detta dokument, årsredovisning och/eller delårsrapport skulle innehålla motstridig information skall detta dokument äga företräde.

Aktierna är inte föremål för handel eller ansökan därom i annat land än Sverige. Memorandumet får inte distribueras i Kanada, USA eller något annat land där distributionen kräver ytterligare åtgärder eller strider mot regler i sådant land. För memorandumet gäller svensk rätt. Tvist rörande innehållet i detta memorandum eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

Finansiell rådgivare är G&W Fondkommission, en del av G&W Kapitalförvaltning AB (G&W). Då samtliga uppgifter härrör från Kopparberg Mineral AB (publ) friskriver sig G&W från allt ansvar mot såväl befintliga aktieägare som nya tecknare i Kopparberg Mineral AB (publ) och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta memorandum.

Detta memorandum innehåller framtidsinriktad information som inbegriper antaganden rörande framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Ord som "anse", "bedöma", "förvänta", "förutse", "avse", "kan", "planera" och andra liknande uttryck är avsedda att indikera sådan information.

Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet och gäller endast per den dag informationen ges. Även om det är styrelsens för Kopparberg Mineral AB:s bedömning att framtidsinriktad information i detta memorandum är baserad på rimliga överväganden, kan faktisk utveckling, händelser och resultat komma att väsentligen avvika från förväntningarna. Den som överväger att investera i Kopparberg Mineral AB (publ) uppmanas därför att noggrant studera memorandumet, särskilt avsnittet Riskfaktorer. De siffror som redovisas i memorandumet har i vissa fall avrundats, varför summeringar i tabellerna inte alltid stämmer exakt.

Detta memorandum innehåller historisk marknadsdata och branschprognoser avseende den marknad där Bolaget är verksam. Bolaget har hämtat denna information från ett flertal källor, bland annat branschpublikationer och marknadsundersökningar från tredje part samt även allmänt tillgänglig information. Även om branschpublikationerna uppger att de är baserade på information som inhämtats genom ett antal olika källor och med olika metoder som anses tillförlitliga kan inga garantier lämnas för att informationen är korrekt och fullständig. Branschprognoser är till sin natur vidhäftade med stor osäkerhet och ingen garanti kan lämnas att sådana prognoser kommer att infrias. Information från tredje part har återgivits korrekt och, såvitt styrelsen kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje part, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Utöver information från utomstående, sammanställer även Bolaget viss marknadsinformation på basis av information från branschaktörer och deras respektive lokala marknad. Bolagets interna marknadsundersökningar och uppskattningar av mineraltillgångar etc har i vissa fall inte verifierats av oberoende experter och Bolaget kan inte garantera att en tredje part vid en ev. estimering skulle erhålla eller generera samma resultat.

## Erbjudandet i korthet

### Bakgrund och motiv

Kopparberg Mineral AB (KMAB) är ett prospekteringsbolag med fokus på Bergslagen. Bolaget avser att genom egen prospektering, köp eller joint ventures successivt utöka projektportföljen och att genom fortsatta undersökningar vidareförädla mineralförekomster, såväl nu kontrollerade som tillkommande, till brytvärda mineralreserver. En beviljad bearbetningskoncession innebär att brytningsrätten till en mineralförekomst säkerställs under 25 års tid, samt att värden byggs upp i Bolaget inför planerad gruvdrift.

Koncernen har i september 2012 28 st egna undersökningstillstånd med en total yta om 12 500 hektar. Dessutom innehar koncernen en bearbetningskoncession, Tvistbo-gruvan K nr 1, om 11 hektar. Moderbolaget Kopparberg Mineral AB har två dotterbolag, Kopparberg Mining Exploration AB och Argo AB. Kopparberg Mining Exploration AB bedriver koncernens prospekteringsverksamhet medan Argo AB utför kaxborrning både internt inom koncernen och externt.

Kopparberg Mineral AB är dessutom delägare i de två intressebolagen Norrliden Mining AB (ägarandel 50 %) och Nordic Iron Ore AB (ägarandel 23,6 %). Norrliden Mining AB har undersökningstillstånd och bearbetningskoncessioner i Skelleftefältet och kan komma att generera betydande överskott om resultaten av undersökningarna av bolagets förekomster är fortsatt positiva och leder till en

gruvetablering. KMAB är operatör i Norrliden Mining. Nordic Iron Ore AB (NIO) är ett gruvbolag med betydande mineraltillgångar i Bergslagen. NIOs primära målsättning är att 2015 återuppta gruvdriften i Blötbergsgruvan och Håksbergfältet, "Ludvika Gruvor". Nordic Iron Ore kan, om resultaten av den pågående kärnborrningen i det mellan dessa båda förekomster liggande Väsmanfältet visar sig vara positiva, komma att påvisa kraftigt utökade mineraltillgångar vilket skulle etablera bolaget som en potentiell järnmalmsproducent av internationell klass. NIO avser att i framtiden noteras på lämplig börslista.

De medel som emissionen inbringrar skall framför allt användas av Kopparberg Mineral AB (KMAB) för att: utveckla mineraltillgångarna i Bolagets förekomster i Bergslagen, uppgradera dessa till mineralreserver inför en kommande "pre-feasibility"-studie, genomföra övriga prospekteringsaktiviteter i Bergslagsregionen samt till ett utfäst åtagande om fortsatt finansiering av Nordic Iron Ore AB och för löpande drift av Bolaget. Givet att den fortsatta prospekteringen resulterar i tillräckliga fyndigheter för att underbygga en gruvetsatsning, kan KMAB inom tre till fem år komma att ha del i tre gruvor under uppstart: Bergslagen/Håkansboda, Nordic Iron Ore AB och Norrliden Mining AB. För att finansiera borrhprogram enligt plan under sommarmånaderna har Bolaget genomfört en bryggfinansiering om 4 Mkr, vilken skall återbetalas ur inkommen emissionslikvid.



## Villkor

### Företrädesrätt

Varje fem (5) befintliga aktier, oavsett aktieslag, berättigar till teckning av tre (3) units, var och en bestående av:

- en (1) aktie av serie B,
- en (1) teckningsoption av serie TO3B.

Därtill ingår även en (1) köpooption på av KMAB innehavda aktier i Nordic Iron Ore AB (NIO) för varje tecknad, betald och tilldelad Unit.

### Teckningsoption (TO3B)

Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny B-aktie i KMAB för 4,50 kr. Teckningstid mellan den 1 november 2013 fram tills den 31 januari 2014.

### Köpooption NIO (KO1)

Varje sextal (6 st) köpooptioner ger rätt att förvärva en (1) aktie i Nordic Iron Ore AB för 25 kr/st mellan 15 januari 2013 – 30 april 2013.

### Emissionskurs

3,50 kronor per unit. Därtill ingår en (1) köpooption KO1 utan vederlag för varje unit som tecknas.

### Avstämningsdag

18 september 2012

### Sista dag för handel inkl teckningsrätt

13 september 2012

### Teckningstid

21 september – 10 oktober 2012

Handel med teckningsrätter (UR) 21 september – 5 oktober 2012

Beräknat datum för offentliggörande av utfall 26 oktober 2012

Nyemissionen omfattar högst 3 859 824 units, bestående av högst 3 859 824 aktier och högst 3 859 824 teckningsoptioner. Detta medför att aktiekapitalet ökar med högst 7 719 648 kronor till totalt högst 20 585 728 kronor (innan ev. teckning utifrån teckningsoptionerna). Units emitteras till en kurs om 3,50 kronor styck. De erbjudna aktierna i

Nyemissionen motsvarar cirka 37,5 procent av aktiekapitalet och cirka 36,9 procent av rösterna i Bolaget efter genomförd nyemission (förutsatt fullt tecknat erbjudande). Under antagande om senare därtill fullt nyttjande av teckningsoptionerna motsvarar Nyemissionen cirka 54,5 procent av aktiekapitalet och cirka 53,9 procent av rösterna i Bolaget (förutsatt fulltecknat erbjudande). Nyemissionen tillför Bolaget högst cirka 13,5 Mkr före avdrag för emissionskostnader, som beräknas uppgå till sammanlagt cirka 1,3 Mkr, exklusive garantikostnader om ca 1,4 Mkr.

Emissionen är garanterad till 80% (10,8 Mkr) via dels ett garantikonsortium samordnat av G&W Fondkommission, samt dels via skriftliga teckningsförbindelser från större ägare, ledande befattningshavare och Bolaget närstående. Teckningsförbindelserna utgör ca 1 Mkr och garantikonsortiet utgör ca 9,8 Mkr. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser. Garanter erhåller en kontant ersättning om 10 procent på det garanterade beloppet.

Däruöver kan ett övertilldelningsutrymme upp till ca 5 Mkr (ca 1 450 000 units) komma att beslutas vid eventuell överteckning av erbjudandet.

$$1 \text{ aktie} = 3 \text{ uniträtter} \quad 5 \text{ uniträtter} = 1 \text{ unit}$$

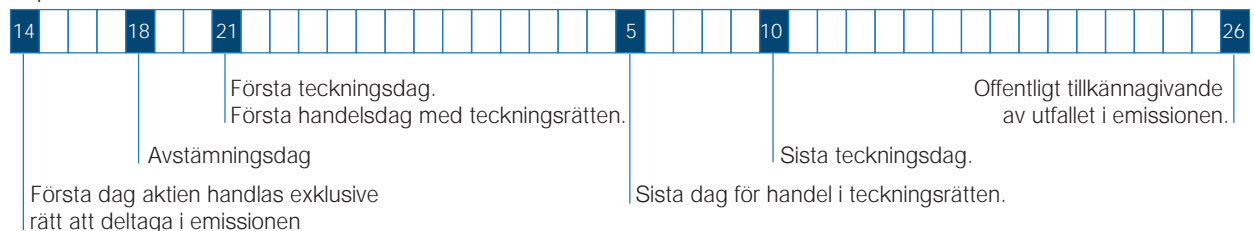
5 uniträtter ger rätt att teckna 1 unit (enbart hela units kan tecknas).

För varje tecknad och betald unit erhålles:

<b>1 aktie</b>
Teckningskurs: 3,50 kr
+
<b>1 teckningsoption</b>
Anmälningstid: 2013-11-01 – 2014-01-31
Teckning: Varje teckningsoption ger rätt att teckna ytterligare en B-aktie i Kopparberg Mineral AB för 4,50 kr
+
<b>1 köpooption</b>
Anmälningstid: 2013-01-15 – 2013-04-30
Teckning: 6 st köpooptioner ger rätt att köpa en aktie i Nordic Iron Ore AB för 25 kr

September

Oktober



# Innehåll

Sammanfattning.....	5
Risikfaktorer.....	12
Villkor och anvisningar.....	15
VD har ordet.....	18
Detta är Kopparberg Mineral.....	20
Marknad.....	26
Historik.....	29
Ekonomiskt sammandrag.....	30
Kommentarer till den finansiella utvecklingen.....	35
Eget kapital, skulder och annan finansiell information.....	36
Aktien, aktiekapital och ägarstruktur.....	38
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer.....	41
Legala frågor och övrig information.....	44
Skattefrågor.....	46
Bolagsordning.....	48
Villkor teckningsoption TO3B.....	49
Villkor köpoption KO1.....	56
Dokument som införlivas genom hänvisning.....	61
Ordlista.....	74
Kontakt.....	75

# Sammanfattning

## Om sammanfattningen

Denna sammanfattning gör inte anspråk på att vara fullständig, utan ska ses som en introduktion till investeringsmemorandumet. Varje beslut om att investera i de aktier som erbjuds till teckning genom detta memorandum ska grunda sig på en bedömning av memorandumet i dess helhet. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i ett memorandum kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av investeringsmemorandumet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller en översättning av den bara om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av memorandumet.

Beskrivningen nedan innehåller olika framtidsinriktade uttalanden som återspeglar Bolagets nuvarande antaganden om och uppskattningar av framtida utveckling och händelser. Bolagets faktiska utveckling kan avvika väsentligt från de som avses i framtidsinriktade uttalanden som en följd av, men inte begränsat till, de faktorer som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer".

## Riskfaktorer

Investeringar i aktier eller aktierelaterade värdepapper är förenade med risktagande. Ett antal faktorer påverkar och kan komma att påverka verksamheten i Kopparberg Mineral. Risker består både i sådana faktorer som är direkt, indirekt eller icke relaterade till Bolaget och dess verksamhet. Till de verksamhetsrelaterade riskerna hör bland andra tekniska problem, verksamhetens beroende av nyckelpersoner, existerande och nya partners, direkt konkurrens från väletablerade marknadsaktörer, förmågan hos medarbetare och ledning att uppnå gynnsamma kommersiella och/eller tekniska resultat, risken för valutakursförändringar, förändringar i råvarupriser, den framtida marknadsutvecklingen, likviditeten i aktien, risker vid eventuella företags- och/eller rättighetsförvärv samt eventuella framtida kapitaliseringsbehov. Presumptiva investerare uppmanas att i sin helhet noggrant läsa hela avsnittet "Riskfaktorer" i detta memorandum.

## Detta är Kopparberg Mineral

Kopparberg Mineral AB bildades 2006. Bolaget var noterat på Aktietorget från februari 2007 fram tills listningen på First North under 2011, efter att under 2010 genomfört förvärvet av Lundin Mining Exploration AB:s svenska prospekteringsstillgångar. Erik Penser Bankaktiebolag är Certified Adviser till Kopparberg Mineral AB. KMAB prospekterar efter bas- och ädelmetaller, i huvudsak koppar, bly och zink samt guld och silver men även andra värdefulla metaller som kobolt. Bolaget har i dagsläget cirka 2 200 aktieägare.

För närvarande har Kopparberg Mineral AB 28 undersökningstillstånd om cirka 12 500 hektar och en bearbet-

ningskoncession om 11 hektar. Bolaget äger också 23,6 % i intressebolaget Nordic Iron Ore AB samt 50 % i intressebolaget Norrleden Mining AB, där Kopparberg Mineral dessutom är operatör. Dessa bolag beskrivs närmare längre ned i detta dokument. Dessutom finns två helägda dotterbolag, Argo AB inom ramen för vilket sk kaxborrning bedrivs i egen regi, samt Kopparberg Mining Exploration AB som är Kopparberg Minerals operativa bolag i Bergslagen.

Kopparberg Mineral har en effektiv organisation med små overheadkostnader och en resursnål grundverksamhet. Bolagets burnrate ligger i nuläget på ca 700 Tkr/månad, exklusive aktiva prospekteringsinsatser och liknande aktiviteter. Bolaget är dock i dagsläget ett av de juniorbolag som bedriver den mest omfattande och systematiska prospekteringen i Bergslagen. Genom att utnyttja en utomordentligt kompetent och styrelse med betydande geologisk, gruvteknisk och finansiell erfarenhet, egen välutbildad och kunnig personal och ett omfattande nätverk av kompetenta konsulter kan verksamheten snabbt växlas upp och med kort startsträcka genomföra omfattande undersökningar och utvärderingar av projekt från inledande prospektering till gruvproduktion. Innehavet av en egen kaxborrningsutrustning medför att Bolaget har en betydande flexibilitet avseende borrning och har möjligheter att genomföra enklare studier med kort framförhållning.

## Bakgrund och motiv till emissionen

Huvuddelen av medlen från emissionen kommer att användas till diamantborrningar inom ramen för Håkansbodaprojektet. Målet är i första hand att fördubbla de identifierade och antagna mineraltillgångarna som uppskattats till 629 Kt med 1,4% koppar och 0,4 g/t guld respektive 1 485 Kt med 1,5% koppar och 0,3 g/t guld samt att gradera upp betydande delar av dessa inför en beräkning av mineralreserverna. Om målsättningen uppfylls kommer en, eller flera, sk "feasibility"-studie(r) att genomföras i avsikt att ge en teknisk-ekonomisk utvärdering om förutsättningarna för en gruvstart. Bolaget har genomfört en bryggfinansiering om 4 Mkr för att kunna upprätthålla takten i prospekteringsaktiviteterna under sommarmånaderna, vilken skall återbetalas ur inkommen emissionslikvid. Förutom ovanstående skall emissionslikviden nyttjas för övriga prospekteringsaktiviteter, samt för löpande drift av Bolaget.

## Emissionen och villkor

Beslut om att genomföra nyemissionen togs av styrelsen den 27 augusti 2012. Bolagets aktieägare erbjuds att för varje fem (5) befintliga aktier, oavsett aktieslag, teckna tre (3) units till en kurs om 3,50 kronor/st. Teckning pågår under perioden 21 september till 10 oktober 2012. De erbjudna aktierna i Nyemissionen motsvarar cirka 37,5 procent av aktiekapitalet och cirka 36,9 procent av rösterna i Bolaget efter genomförd nyemission (förutsatt fullt tecknat erbjudande). Under antagande om senare därtill

## Sammanfattning

fullt nyttjande av teckningsoptionerna motsvarar Nyemissionen cirka 54,5 procent av aktiekapitalet och cirka 53,9 procent av rösterna i Bolaget (förutsatt fulltecknat erbjudande). Nyemissionen tillför Bolaget högst cirka 13,5 Mkr före avdrag för emissionskostnader, som vid fullt tecknat erbjudande (exkl. ev. nyttjande av övertilldelningsutrymme, se nedan) beräknas uppgå till sammanlagt cirka 1,3 Mkr, exklusive garantikostnader om ca 1,4 Mkr.

Emissionen är garanterad till 80 % (10,8 Mkr) via dels ett garantikonsortium samordnat av G&W Fondkommission, samt dels via skriftliga teckningsförbindelser från större ägare, ledande befattningshavare och Bolaget närstående. Teckningsförbindelserna utgör ca 1 Mkr och garantikonsortiet utgör ca 9,8 Mkr. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser. Garanter erhåller en kontant ersättning om 10 procent på det garanterade beloppet.

Därutöver kan ett övertilldelningsutrymme upp till ca 5 Mkr (ca 1 450 000 units) komma att beslutas vid eventuell överteckning av erbjudandet.

De units som emitteras avses att handlas på OMX First North fram till dess att emissionen och ökningen av aktiekapitalet registrerats hos Bolagsverket, varefter uniten delas upp i aktier och de båda optionerna. Teckningsoptionen avseende KMAB (TO3B) kommer att listas för handel under dess löptid. Köptionen avseende NIO-aktier, KO1, kommer att distribueras ut på respektive depå / VP-konto. Det antal NIO-aktier som kan komma att tecknas utifrån efter genomförd emission utestående antal köptioner kommer att deponeras på ett spärrat konto hos Erik Penser Bank AB, reserverade för eventuellt utnyttjande intill köptionernas löptids utgång. Dessa aktier är därmed säkrade för KMAB:s utomstående borgenärer.

### Planerad användning av emissionslikviden

De medel som tillförs inom ramen för förestående emission planeras huvudsakligen att användas enligt nedan, inklusive återbetalning av bryggfinansiering\*:

Beräknade emissionskostnader	1,3 Mkr
Beräknade garantikostnader	1,4 Mkr
Borrprogram avseende Håkansbodaprojektet	5,2 Mkr
Rörelsekapital**	5,6 Mkr
<b>Totalt</b>	<b>13,5 Mkr</b>

### Marknaden

Grundläggande för Kopparberg Minerals verksamhet är utvecklingen på världsmarknaden för bas- och ädelmetaller. Prisutvecklingen på dessa metaller har direkt relevans

när det gäller att utvärdera Bolagets prospekterings- och gruvprojekt. Världsmarknadspriset på basmetaller är beroende av konjunkturen. Den senaste tidens turbulens har inneburit att prospektering efter nya fyndigheter och basmetallprojekt har reducerats trots en fortsatt god långsiktigt förutsedd tillväxt på efterfrågesidan. Följden blir att om ekonomin åter kommer igång finns det få projekt som är framtagna för exploatering i ett kort tidsperspektiv. Rimligen kommer historiskt höga metallpriser att hålla i sig under den kommande tidsperioden (decenniet ut). På sikt utgör tillväxten i utvecklingsregionerna i världen en drivande faktor för efterfrågan och prisnivåer avseende råvaror.

Kopparberg Mineral AB är verksamt på tre potentiella huvudmarknader: koppar, bly och zink. Utöver dessa metaller finns i Bolagets mineralförekomster ädelmetallerna guld och silver samt specialmetallen kobolt. Prisnivån på basmetaller är fortsatt hög ur ett historiskt perspektiv men i förhållande till produktionskostnaderna på de marginella förekomsterna, av vilka huvuddelen ligger i Kina, är nivån inte oförsvarbar. Med den rådande efterfrågan på metaller kommer, sannolikt, efterfrågan på såväl råmalm som koncentrat att vara hög under den kommande perioden.

### Efterfrågan på basmetaller

Efterfrågan på koppar drivs i hög grad av investeringar i infrastruktur, husbyggnation och elektroteknik, samt till en mindre del av efterfrågan på varaktiga konsumentprodukter som bilar och hemelektronik. Inom byggnadsindustrin används koppar huvudsakligen för kraftöverföring till exempel inom infrastruktur samt för tele- och datakommunikation. Koppar är en relativt "sen" metall i industrialiseringsprocessen. Tillväxten i kopparanvändning fortsätter t ex efter att användningen av stål planat ut i de flesta tillväxtekonomier.

Efterfrågan på zink styrs över tid av produktionsutvecklingen inom fordons- och byggnadsindustrin och på kortare sikt även av stålindustrins produktion. Viktiga slutanvändare av zink är fordons- och byggnadsindustrin som använder stålplåt som är rostskyddad genom galvanisering. Stålindustrin som tillverkar den galvaniserade plåten utgör ett led mellan slutanvändarna och producenterna av zink.

Efterfrågan på bly styrs i hög grad av fordonsindustrin då huvuddelen av allt bly fortfarande används i blybatterier. Att notera för den långsiktiga användningen av bly är att även i moderna, s k hybridbilar, används blybatterier och med ca 10 % tillväxt i fordonsindustrin i världen per år förväntas efterfrågan på bly växa under en relativt lång tid.

\* Av ovanstående skall återbetalning ske av bryggfinansiering om 4 Mkr (ur de medel som avsatts för borrprogrammet i Håkansbodaprojektet, vilka tack vare bryggfinansieringen har kunnat initieras innan likvid från emissionen finns tillgänglig och har vid tiden för slutversionen av detta memorandum endast tagits i anspråk till en mindre del). Uppställningen, som bygger på estimerade ungefärliga uppgifter, är under antagande om ett fulltecknat erbjudande.

\*\* Inom ramen för detta finns ett åtagande gällande fortsatt finansiering av Nordic Iron Ore AB om upp till 3,9 Mkr. Kopparberg Mineral har för att delvis försvara sina andelar i samband med utgivande av ett konvertibelt lån till Nordic Iron Ore AB (NIO) tidigare deltagit med ett belopp om 4 Mkr. Därtill finns utfästelse utställd om ett möjligt deltagande med ytterligare 3,9 Mkr vid fortsatt finansiering. För båda lånen gäller att de kommer att konverteras till nya aktier i NIO till en kurs om mellan 17,00 - 22,50 kr under hösten 2012.

Den långsiktiga efterfrågan på bas- och specialmetaller styrs i hög grad av industrialiserings- och urbaniseringsprocesser. Moderniseringen av tätbefolkade länder i Asien och Sydamerika samt länder i östra Europa ökar industriproduktionen och kräver stora mängder basmetaller. Förutom Kina, som för närvarande står för huvuddelen av världens koppar och zinkkonsumtion, är Indien, Indonesien, Brasilien, Ryssland och Filippinerna exempel på länder som i hög grad driver den globala metallmarknaden. Det skapar en stark underliggande efterfrågan vid sidan av mer kortsiktiga upp- och nedgångar i konjunkturen.

Guld är idag i allt väsentligt en investeringsvara och handlas som ett investeringsobjekt. Prissättningen på guld styrs av en mängd faktorer där världsekonomin allmänna utveckling är den mest påtagliga. Guldpriset har ökat dramatiskt under de senaste tio åren och nådde under 2011 en historisk högsta nivå ("all time high"). Det är knappast sannolikt att en sådan utvecklingsbana fortsätter men eftersom en stor mängd guld idag utgör värdesäkrande investeringar finns goda möjligheter att en hög prisnivå fortsätter. Smyckesbranschen utgör den största fysiska marknaden för guld. Indien, följt av Kina är de största användarländerna. Investering i smycken sker i takt med att medelklassen i en ekonomi utvecklas. I dagsläget finns således en betydligt större fysisk efterfrågan på guld än tidigare.

#### Utbudet av basmetaller

Metallprisernas kraftiga uppgångar åren strax innan den globala finanskrisen hösten 2008, gav upphov till ökade investeringar i såväl befintliga gruvor som i prospektering efter nya fyndigheter. Detta resulterade i en ökande global gruvproduktion, framför allt från zinkgruvor i Kina, Peru och Kazakstan. Jämfört med mineralreserverna i äldre gruvor har nya fyndigheter med zink och/eller koppar ofta lägre metallhalter och de ligger oftast i områden som saknar infrastruktur och har högre politisk risk. Under de tre senaste åren har inte metallpriserna ökat på samma radikala sätt. Utbyggnaden av världens gruvindustri har dock pågått men ännu inte till fullo ökat på samma sätt som efterfrågan. Denna trend förväntas fortsätta under de kommande åren. Det tar lång tid att få till stånd en global kapacitetsökning. Normalt beräknas det ta tio år eller mer från det att en fyndighet lokaliserats tills den är i produktion. Under de senaste åren har också tillståndsprocesserna för att starta produktion i nya förekomster, eller öka produktionen i befintliga gruvor, tagit allt längre tid. De kraftiga fallen i metallpriserna under 2008 och uppgångarna under de senaste åren har medfört stora svängningar i produktion främst i zinkgruvor och zinksmältverk. Prisnedgångarna och den generellt minskade tillgången till lånefinansiering för företag har även orsakat förseningar i många gruvprojekt runt om i världen. En stor del av dessa förseningar tillsammans med gruvtekniska faktorer, som till exempel att några av de stora koppargruvorna i världen måste övergå från dagbrott till underjordsbrytning, har påverkat utbudet negativt.

#### Metallhandel och prissättning

Prissättningen på basmetaller är global och sker till största delen på London Metal Exchange (LME) medan prissättningen på gruvkoncentrat beror av så kallade smältlöner som bestäms av utbuds- och efterfrågesituationen mellan gruvor och smältverk. Basmetaller handlas dagligen på LME, som även håller fysiska lager. Guld och silver omsätts på den globala marknaden och prissätts i dollar per troy ounce (cirka 31,1 g). Genom sin status som monetär tillgång skiljer sig guldet från de flesta andra metaller och har historiskt utgjort grunden för många valutasystem.

#### Intermediära aktörer – handel med koncentrat och råmalm

I gruvan produceras vanligen råmalm som sedan transporteras till ett näraliggande anrikningsverk varvid råmalmen anrikas till ett gruvkoncentrat som normalt säljs till ett smältverk för produktion av färdig metall. Prissättningen på metallen styrs som ovan beskrivits av aktörerna på en metallbörs. Prissättningen av koncentrat och råmalm härleds därefter från metallpriserna. För många basmetaller (både koppar, zink och bly) är smältverkskapaciteten större än kapaciteten att producera koncentrat varför malmproducenterna i dagsläget har ett förhandlingsövertag. De större gruvföretagen har vanligen både gruvor, anrikningsverk och smältverk i samma företag men både fristående smältverksföretag och gruvföretag existerar. En omfattande handel bedrivs således både med färdig metall och gruvkoncentrat samt, om än i mindre skala, med råmalm.

Enligt den internationella kopparstudiegruppen (International Copper Study Group, ICSG) sker exporten av råmalm och gruvkoncentrat för koppar i första hand från Latinamerika, främst Chile, till Asien, främst Kina. Viss handel sker dock även från Latinamerika till Europa.

För närvarande produceras ca 16 Mton koppar (2011) från gruvor, en ökning från 13,7 Mton 2001. Under den kommande perioden antas produktionen från existerande gruvor sjunka till strax under 16 Mton p g a av stängningar, minskande halter och minskat kapacitetsutnyttjande. Den totala produktionen i världen kan dock komma att öka med upp till 7 Mton om samtliga planerade eller påbörjade gruvprojekt i världen kommer i drift. Trots detta antas kopparkoncentrat vara underförsörjt under de kommande åren på grund av en fortsatt stark efterfrågetillväxt. Först mot slutet av detta årtionde antas kopparkoncentrat globalt vara i balans. I Europa produceras för närvarande ca 1 500 kton per år kopparkoncentrat och i storleksordningen 700 till 800 kton importeras. Sannolikt kommer europeiskt kopparkoncentrat att vara eftersökt av europeiska smältverk på grund av lägre transportkostnader än vid import från Latinamerika.

I dagsläget är Polen Europas dominerande kopparproducerande nation men även Bulgarien, Portugal och Sverige är viktiga för Europas kopparförsörjning. Visserligen antas

inte någon smältverkskapacitet tillföras i Europa under den kommande tioårsperioden men fortsatt verksamhet hos redan existerande smältverk, i storleksordningen en pro-

duktion av 3 000 Kt per år medför att lokalt överstiger efterfrågan utbudet och antas göra detta under samma period. Bilden ser likartad ut både för bly och zink.

## Finansiell utveckling

### Aktien

Kopparberg Mineral AB (publ) är ett avstämningsbolag och dess aktier är registrerade i elektronisk form hos, och dess aktiebok förs av, Euroclear Sweden AB. Bolagets B-aktie handlas på Nasdaq OMX First North. Kortnamn på First

North är KMIN B och ISIN-kod är SE0001915190. Erik Penser Bank AB är Certified Adviser för listningen på Nasdaq OMX First North. Antalet utestående aktier uppgår inför emissionen till 6 433 040 stycken. Dessa är fördelade på 20 100 A-aktier och 6 412 940 B-aktier.

### Kursutveckling



### Ägarstruktur

Kopparberg Mineral AB har i dagsläget drygt 2 200 aktieägare. De 10 största ägarna i Bolaget enligt senast kända förhållanden (per 2012-06-29) framgår av nedanstående uppställning.

#### Kopparberg Mineral AB, 2012-06-29, 10 största ägarna (ägargrupperat)

Namn	Antal AK A	Antal AK B	Innehav (%)	Röster (%)
Christer Lindqvist, privat och via bolag	12 050	731 168	11,55	12,88
Elbolaget i Ludvika Montage AB		388 300	6,04	5,87
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension		272 425	4,23	4,12
Leif Bengtsson		169 090	2,63	2,56
Trustor AB		168 667	2,62	2,55
Ulrich Andersson, privat samt via närstående o bolag	8 050	60 310	1,06	2,13
Robur Försäkring		130 079	2,02	1,97
Nordnet Pensionsförsäkring AB		107 084	1,66	1,62
Carl Peter Hjelm		80 822	1,26	1,22
Ingemar Johansson		56 000	0,87	0,85
Summa de 10 största ägarna (ägargrupperat) – röstmässigt	20 100	2 163 945	33,94	35,77
Summa övriga ägare	0	4 248 995	66,06	64,23
Summa 2012-06-29	20 100	6 412 940	100,00%	100,00%

### Bolagsledning och styrelse

Kopparberg Mineral AB har en mycket kompetent och erfaren ledning och styrelse (se nedan och avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer" sid 41). Bolagsledningen utgörs främst av VD Per Storm (VD sedan

oktober 2011) samt prospekteringschef Linda Olsson. Bolagets styrelseordförande är Christer Lindqvist och styrelsen består i övrigt av Chris Carlon, Harald Meinhardt, Lars-Göran Ohlsson, Nils-Erik Marinder och Per Storm.



Resultat- och balansräkningar enligt halvårsrapporten per 2012-06-30

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (Tkr)

	Apr – jun 2012 3 mån	Apr – jun 2011 3 mån	Jan – jun 2012 6 mån	Jan – jun 2011 6 mån	Jan – dec 2011 12 mån
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning	472	252	547	840	5 708
Aktiverade mineralintressen	799	633	1 438	1 484	5 665
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>1 271</b>	<b>885</b>	<b>1 985</b>	<b>2 324</b>	<b>11 373</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-1 574	-1 407	-2 503	-2 918	-9 214
Personalkostnader	-1 344	-1 687	-2 595	-2 882	-5 727
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-47	-53	-96	-124	-219
Nedskrivningar av mineralintressen	-715	-	-2 713	-	-388
Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-5
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-3 680</b>	<b>-3 147</b>	<b>-7 907</b>	<b>-5 924</b>	<b>-15 553</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 409</b>	<b>-2 262</b>	<b>-5 922</b>	<b>-3 600</b>	<b>-4 180</b>
Resultatandel intresseföretag	1 092	-278	-106	-470	-1 645
Finansiella intäkter	107	-	207	-	301
Finansiella kostnader	-5	-6	-17	-10	-22
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>1 194</b>	<b>-284</b>	<b>84</b>	<b>-480</b>	<b>-1 366</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-1 215</b>	<b>-2 546</b>	<b>-5 838</b>	<b>-4 080</b>	<b>-5 546</b>
Skatt	-	-	-	-	-1 580
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 215</b>	<b>-2 546</b>	<b>-5 838</b>	<b>-4 080</b>	<b>-7 126</b>

## KONCERNENS BALANSRÄKNING (Tkr)

	30 jun 2012	30 jun 2011	31 dec 2011
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Mineralintressen	11 158	8 329	12 328
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>11 158</b>	<b>8 329</b>	<b>12 328</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	661	682	671
Maskiner och andra tekniska anläggningar	8	108	58
Inventarier, verktyg och installationer	93	93	93
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>762</b>	<b>883</b>	<b>822</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	8 769	4 458	7 875
Andra långfristiga fordringar	51	50	51
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>8 820</b>	<b>4 508</b>	<b>7 926</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>20 740</b>	<b>13 720</b>	<b>21 076</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	-	-	-
Fordringar hos intresseföretag	4 287	2	40
Uppskjuten skattefordran	80	1 747	80
Aktuella skattefordringar	730	699	508
Övriga kortfristiga fordringar	346	535	348
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	235	360	247
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>5 678</b>	<b>3 343</b>	<b>1 223</b>
Kassa och bank	1 793	19 531	12 303
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>7 471</b>	<b>22 874</b>	<b>13 526</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>28 211</b>	<b>36 594</b>	<b>34 602</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>25 141</b>	<b>34 025</b>	<b>30 979</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>413</b>	<b>550</b>	<b>413</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	25	71	50
Leverantörsskulder	588	587	616
Övriga kortfristiga skulder	213	368	219
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 831	993	2 325
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 657</b>	<b>2 019</b>	<b>3 210</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>28 211</b>	<b>36 594</b>	<b>34 602</b>
Ställda säkerheter	1 201	1 231	1 201
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga

## KASSAFLÖDESANALYS (Tkr)

	Apr – jun 2012 3 mån	Apr – jun 2011 3 mån	Jan – jun 2012 6 mån	Jan – jun 2011 6 mån	Jan – dec 2011 12 mån
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	-1 545	-2 214	-2 923	-3 485	-7 943
Förändring av rörelsekapital	-78	-516	-4 983	-442	1 202
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 623	-2 730	-7 906	-3 927	-6 741
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-798	-755	-1 542	-1 690	-6 021
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-	-37	-	-33
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-	-	-1 000	-	-
Avyttrade finansiella anläggningstillgångar	-	1 550	-	1 550	1 550
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-798	795	-2 579	-140	-4 504
Nyemission	-	21 026	-	20 181	20 181
Amortering av skuld	-12	-	-25	-	-50
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-12	21 026	-25	20 181	20 131
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-2 433</b>	<b>19 091</b>	<b>-10 510</b>	<b>16 114</b>	<b>8 886</b>
Likvida medel vid periodens ingång	4 226	440	12 303	3 417	3 417
Likvida medel vid periodens slut	1 793	19 531	1 793	19 531	12 303

## NYCKELTAL

	Apr – jun 2012 3 mån	Apr – jun 2011 3 mån	Jan – jun 2012 6 mån	Jan – jun 2011 6 mån	Jan – dec 2011 12 mån
Nettoomsättning, Tkr	472	252	547	840	5 708
Resultat efter finansiella poster, Tkr	-1 215	-2 546	-5 838	-4 080	-5 546
Balansomslutning, Tkr	28 211	36 594	28 211	36 594	34 602
Aktiverade mineralintressen, Tkr	11 158	8 329	11 158	8 329	12 328
Antal anställda, st	7	9	7	9	8
Soliditet, %	89	93	89	93	89
Resultat efter skatt per aktie (före utspädning), kr	-0,19	-0,40	-0,91	-0,78	-1,22
Resultat efter skatt per aktie (efter utspädning), kr	-0,19	-0,40	-0,91	-0,78	-1,22
Eget kapital per aktie, kr	3,91	5,29	3,91	5,29	4,82
Antal aktier vid periodens slut, st	6 433 040	6 433 040	6 433 040	6 433 040	6 433 040
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, st	6 433 040	6 433 040	6 433 040	5 264 127	5 848 584

# Riskfaktorer

En investering i Kopparberg Mineral utgör en möjlighet att ta del av en framtida värdeutveckling. Allt företagande och ägande av aktier är dock förenat med ett visst mått av risktagande och en investering skall ses i detta perspektiv. Bolaget utsätts för ett antal risker och osäkerhetsfaktorer avseende tillgångarna, vilka kan ha en negativ inverkan på bland annat möjligheterna att fullfölja planerna att finna brytvärda mineralförekomster. Vid en bedömning av en investering i Bolaget är det av vikt att beakta ett antal riskfaktorer. Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning, och utan anspråk på att vara heltäckande, några av de riskfaktorer och viktiga förhållanden som bedöms ha betydelse för Bolagets framtida utveckling. Riskerna som beskrivs nedan är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare står inför utan en samlad utvärdering måste även innefatta övrig information i detta memorandum samt en allmän omvärldsbedömning.

## Risker förknippade med verksamheten

### *Miljö- och myndighetskrav*

Gruvdrift och prospekteringsverksamhet är föremål för omfattande myndighetskrav, inkluderande miljökrav och miljötillstånd. Miljölagstiftningen blir allt strängare, med ökade böter och påföljder för överträdelse. Detta medför att striktare och mer omfattande miljöutredningar måste göras för att utreda konsekvenserna av en exploatering samt ett ökat ansvar för Bolaget, dess företagsledning, styrelse och anställda. Det kan inte uteslutas att framtida miljökrav och förutsättningarna för att få miljötillstånd kan komma att ändras, vilket kan få allvarligt negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet. Det kan även finnas miljörisker i Bolagets intresseområden som är orsakade av tidigare ägare och som Bolaget för närvarande ej har kännedom om. En eventuell start av gruvdrift kommer att bli föremål för stränga miljö- och myndighetskrav, inkluderande krav relaterade till produktion, hanteringen och omhändertagandet av miljöfarliga ämnen, utsläppskontroll, hälsa och säkerhet samt skydd av djurlivet. Bolaget kan komma att tvingas genomföra avsevärda investeringar för att möta dessa krav. Försummelse att uppfylla de krav som ställs kan resultera i betydande böter, produktionsförseningar eller i att en exploatering ej blir möjlig.

### *Myndighetsgodkännanden och nödvändiga tillstånd*

Myndighetsgodkännanden och nödvändiga tillstånd för såväl planerad gruvdrift som prospekteringsverksamheten måste finnas och upprätthållas. Det kan inte uteslutas att erhållande av tillstånd, förnyelse av existerande tillstånd eller tillstånd för förändringar av verksamheten i framtiden uteblir eller tar längre tid att erhålla än beräknat. Försummelse att uppfylla tillämpliga lagar, förordningar eller tillståndskrav kan komma att resultera i påföljder, inkluderande krav utfärdade av myndigheter eller domstolar.

Sådana krav kan innebära betydande investeringar i miljöförbättrande åtgärder, inskränkande eller upphörande av verksamheten.

### *Ersättningskrav*

Bolag som bedriver gruvbrytning och/eller prospektering kan komma vara nödgade att kompensera de som drabbas av förlust eller skada orsakad av den aktuella verksamheten och kan även komma vara föremål för civil- eller straffrättsliga böter eller påföljder utdömda för brytande av tillämpliga lagar eller förordningar. Ändringar av nuvarande lagar, förordningar och tillståndskrav, eller striktare tillämpning av dessa, kan komma att få allvarliga konsekvenser för Bolaget i form av ökade investeringar och/eller högre produktionskostnader samt reducerade produktionsnivåer vilket kan omöjliggöra eller försena utbyggnaden av verksamheten.

### *Infrastruktur*

Befintlig infrastruktur har stor betydelse för kostnaderna för att såväl etablera och bedriva gruvdrift som för att genomföra en kostnadseffektiv prospektering. Vägar, järnvägar och broar samt tillgång till elkraft, vatten och samhällsservice utgör viktiga beståndsdelar, vilka påverkar investerings- och driftskostnader i en gruvanläggning. Ovanliga och sällan förekommande väderfenomen, sabotage, myndighetspåverkan eller annan påverkan på underhåll och tillgång till befintlig infrastruktur kan ha allvarlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och framtida lönsamhet.

### *Prospektering och exploatering*

Bolaget avser att genomföra prospektering i syfte att lokalisera och undersöka nya mineraliseringar samt att förädla dessa till kommersiella malmkroppar. Prospektering är en högriskverksamhet där endast ett fåtal av de undersökta mineraliseringarna leder till utbyggnad av producerande gruvor. Trots att framtida prospekteringsresultat fortlöpande kommer att utvärderas kan det inte garanteras att eventuella fyndigheter leder till kommersiell produktion, även om brytvärda kvantiteter och halter upptäcks. En framgångsrik prospektering är beroende av ett antal faktorer, inte minst erfarenheten och kompetensen hos den involverade prospekteringspersonalen. En helt avgörande faktor är att det verkligen existerar en brytvärd förekomst inom det valda undersökningsområdet. Att en förekomst skall kunna klassificeras som brytvärd beror på en rad faktorer som exempelvis förekomstens storlek, malmvärdet (ingående kommersiella element eller mineral, halterna av dessa och metall- eller mineralpriserna), kostnaderna för att utvinna säljbara produkter, royalties och produktionsbegränsningar samt investeringskostnaderna, som i sin tur är beroende av nödvändig processteknologi, miljökrav och infrastruktur. Även om några av dessa faktorer i viss mån kan påverkas är flera av dem utom Bolagets kontroll.



### *Marknadpriser*

Den framtida lönsamheten för en eventuell gruvverksamhet är bland annat beroende av marknadspriset för de produkter som kan produceras samt växelkurser, särskilt avseende US-dollar mot den svenska kronan. Priserna på ädel- och basmetaller samt växelkursen har fluktuerat avsevärt och påverkas av flera faktorer som ligger utom Bolagets kontroll, inkluderande men ej begränsat till prisöverenskommelser mellan ledande aktörer, internationella ekonomiska och politiska omständigheter, globala och regionala konsumtionsmönster, spekulativa handelsaktiviteter, utbuds- och tillgångsnivåer, tillgänglighet till och kostnad för metallsubstitut, lagernivåer hos producenter och andra, lagerkostnader, inflation och räntenivåer.

### *Operationella faror och risker*

Utbyggnaden och driften av en gruva med tillhörande malmbehandlingsanläggning innebär många risker som ej kan elimineras ens med kombination av erfarenhet, kunskap och noggranna bedömningar. Dessa risker inkluderar, bland annat, ras, översvämningar, miljöförstöring samt explosioner och andra olycksfall. Sådana händelser kan resultera i arbetsstopp, produktionsförseningar, ökade produktionskostnader, skador på eller ödeläggelse av gruvan och andra produktionsanläggningar, skador på eller förolyckande av människor, skador på annan egendom, miljöförstöring samt möjligt juridiskt ansvar för sådana skador. Även om Bolaget upprätthåller ansvarsförsäkringar för ett belopp som bedöms erforderligt för verksamheten, kan sådana händelser, för vilka Bolaget ej har möjlighet att, eller väljer att inte, försäkra komma att ha en allvarligt negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning. Karaktären på dessa risker är sådan att eventuella krav kan komma att överstiga försäkringsbeloppen, för vilket fall Bolaget skulle ådra sig avsevärda oförsäkrade förluster.

### *Ej försäkringsbara risker*

I arbetet med uppbyggandet av en gruva och vid en eventuell framtida gruvdrift kan oväntade och ovanliga händelser inträffa, inkluderande jordskred, ras, brand, översvämningar eller jordbävningar. Det är inte alltid fullt möjligt att teckna försäkringar mot sådana risker på grund av höga försäkringspremier eller andra orsaker. Skulle sådana händelser inträffa kan detta reducera eller eliminera Bolagets framtida lönsamhet vilket kan komma att resultera i värdeminskning avseende Bolagets aktier.

### *Mineralreserver och mineraltillgångar*

Uppskattningar av mineraltillgångar är alltid osäkra då de baseras på begränsade tester som ej nödvändigtvis reflekterar verkligheten. Som resultat av ökade kunskaper om mineraliseringarna kan gjorda uppskattningarna komma att revideras antingen upp eller ner. I en i drift varande gruva kan sjunkande metallpriser, ökade produktionskostnader eller lägre utbyten medföra att visst tonnage blir

olönsamt att bryta och att mineralreserverna därför måste reduceras. Kortsiktiga driftsomständigheter som exempelvis "push back", tillredningar av nya malmkroppar, nya produktionsnivåer och omställningar i produktsortimentet kan ha betydande negativ inverkan på en gruvans lönsamhet under vissa räkenskapsperioder.

### *Konkurrens*

Bolaget utsätts för konkurrens från ett flertal andra gruv- och prospekteringsföretag. Flera av dessa företag har större finansiella resurser än Kopparberg Mineral, och som ett resultat av detta kan Bolaget få svårt att förvärva eller underhålla verksamhet på villkor som bedöms acceptabla, vilket kan leda till att Bolagets ställning på marknaden försämras.

### *Medarbetare*

Bolagets verksamhet är beroende av förmågan att rekrytera, utveckla och behålla kvalificerade medarbetare. Förmågan att identifiera, rekrytera, utveckla, motivera och behålla personal är av avgörande betydelse för Bolagets framtida utveckling. Om nyckelpersoner lämnar Bolaget kan det, åtminstone kortsiktigt, få negativ inverkan på verksamheten. Även om ledningen anser att Bolaget både kommer att kunna attrahera och behålla kvalificerade nyckelpersoner, kan det inte garanteras att detta kan ske på tillfredställande villkor gentemot den konkurrens som finns från andra bolag i branschen eller närstående branscher.

### *Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov*

Det kan inte garanteras att Bolaget kommer att generera tillräckliga medel för att finansiera den fortsatta verksamheten. Det kan inte garanteras att Bolaget kommer att kunna erhålla nödvändig finansiering eller att sådan finansiering kan erhållas på, för befintliga aktieägare, fördelaktiga villkor. Ett misslyckande med att erhålla ytterligare finansiering vid rätt tidpunkt kan medföra att Bolaget måste skjuta upp, dra ner på, eller avsluta verksamheter.

### **Risker relaterade till Bolagets värdepapper**

#### *Marknadsrisker*

Bolagets aktie handlas på OMX Nasdaq First North och har periodvis uppvisat en begränsad likviditet. Det går inte att förutsäga huruvida investerarnas intresse för Bolaget kommer att leda till en substantiell handel i aktien eller de andra värdepapper som emitteras i förestående emission. Samtidigt föreligger det en risk att Bolagets värdepapper inte kommer att omsättas dagligen och att avståndet mellan köp- och säljkurs kan komma att vara stort. Marknadspriset kan komma att avvika avsevärt från teckningskursen. Det finns ingen garanti för att aktier eller andra värdepapper i Bolaget kan säljas till en för innehavaren acceptabel kurs vid varje given tidpunkt.

**Teckningsförbindelser och garantier är inte säkerställda**

Bolaget har erhållit skriftliga teckningsförbindelser och garantier inom ramen för nyemissionen. Bolaget har dock inte erhållit eller begärt bankmässig säkerhet för beloppet. Det finns därför en risk att de som undertecknat teckningsförbindelser eller garantier inte kan uppfylla sina åtaganden.

**Memorandumet**

Detta investeringsmemorandum har upprättats med anledning av nyemissionen och utgörs av denna handling som innehåller delårsrapporten per halvårsskiftet 2012. Därutöver införlivas årsredovisningarna för 2011 samt 2009/2010 och 2008/2009 i detta dokument genom hänvisning.

Styrelsen för Kopparberg Mineral AB (publ) är ansvarig för informationen i detta investeringsmemorandum. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i memorandumet, såvitt Bolagets styrelse vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Uppsala i september 2012

Kopparberg Mineral AB (publ)  
*Styrelsen*

# Villkor och anvisningar

G&W Fondkommission är finansiell rådgivare åt Bolaget i samband med Erbjudandet, och samarbetar härvid med Aqurat Fondkommission AB, som är emissionsinstitut.

Värdepappren är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsplikt. Inga offentliga uppköpserbjudanden har förekommit under innevarande eller föregående räkenskapsår. Inga begränsningar i att fritt överlåta värdepappren finns.

## Inbjudan till teckning i företrädesemission

Härmed inbjuds aktieägarna i Kopparberg Mineral AB (publ) (nedan "Bolaget"), i enlighet med villkoren i detta dokument, att för fem (5) per avstämningsdagen den 18 september 2012 innehavda aktier i Bolaget, oavsett serie, teckna tre (3) units till kursen 3,50 kronor per unit. En unit består av en (1) aktie av serie B, en (1) teckningsoption av serie TO 3 B, därutöver erhålls en (1) köpoption på av Kopparberg Mineral innehavda aktier i Nordic Iron Ore AB (NIO).

Observera att vid teckning erhålls en unit bestående av en aktie serie B samt en teckningsoption TO3 B, separerat från uniten erhåller tecknare en köpoption i Nordic Iron Ore AB per tecknad unit.

Emissionen, omfattande en företrädesemission av högst 3 859 824 units, har beslutats av styrelsen den 27 augusti 2012, med stöd av bemyndigande från bolagsstämman den 17 augusti 2012. Emissionen kan, vid fullteckning, inbringa bolaget 13 509 384,00 kronor, före emissionskostnader.

Ett garantikonsortium har, jämte lämnade teckningsförbindelser, förbundit sig att teckna units i nyemissionen upp till 80 procent av emissionsbeloppet, motsvarande ca 10,8 Mkr. För det fall nyemissionen tecknas (med och utan företräde) till ett belopp understigande 80 procent av emissionsbeloppet förbinder sig garanterna att teckna mellanskillnaden mellan 80 procent och det som tecknats i nyemissionen.

I det fall emissionen blir övertecknad kan ett övertilldelningsutrymme upp till ca 5 Mkr (ca 1 450 000 units) komma att beslutas.

## Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 18 september 2012 är registrerad som aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att för fem (5) befintliga aktier, oavsett serie, teckna tre (3) units.

## Teckningsrätter

Aktieägare i Bolaget erhåller tre (3) teckningsrätter för varje (1) innehavd aktie, oavsett serie. Det krävs fem (5) teck-

ningsrätter för att teckna en (1) unit (varvid även en vederlagsfri köpoption tilldelas för varje unit).

## Teckningskurs

Teckningskursen är 3,50 kronor per unit (varvid även en vederlagsfri köpoption tilldelas för varje unit). Courtage utgår ej.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB (nedan "Euroclear") för rätt till deltagande i emissionen är den 18 september 2012. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i emissionen är den 13 september 2012. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i emissionen är den 14 september 2012.

## Teckningstid

Teckning av units med stöd av teckningsrätter skall ske under tiden från och med den 21 september 2012 till och med den 10 oktober 2012. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer att bokas bort från VP-kontot och sker utan särskild avisering från Euroclear. Styrelsen i Bolaget äger rätt att förlänga teckningstiden. Emissionen kan inte avbrytas efter det att teckningsperioden har påbörjats.

## Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på First North under perioden 21 september 2012 till och med 5 oktober 2012. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning av aktier senast den 10 oktober 2012 eller säljas senast den 5 oktober 2012 för att inte förfalla värdelösa.

## Emissionsredovisning och anmälningssedlar

### Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi, särskild anmälningssedel samt anmälningssedel för teckning utan företräde. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

### Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen information från Euroclear. Teckning och betalning skall

istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

#### Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning senast den 10 oktober 2012. Teckning genom betalning skall göras antingen med den med emissionsredovisningen, förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande två alternativ:

##### 1) Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavi användas som underlag för teckning genom betalning. Särskild anmälningssedel skall då ej användas. Observera att teckningen är bindande.

##### 2) Särskild anmälningssedel

I det fall ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, t ex genom att teckningsrätter förvärvas eller avyttras, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning och betalning. Teckningen är fullständig när både den särskilda anmälningssedeln samt betalning inkommit till Aqurat Fondkommission.

Särskild anmälningssedel kan erhållas från Aqurat Fondkommission. Ifyllt anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller faxas enligt nedan och vara Aqurat Fondkommission tillhanda senast klockan 16.00 den 10 oktober 2012. Om betalning sker på annat sätt än med den vidhängande inbetalningsavin skall anmälningssedelns nummer anges som referens vid betalning. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Observera att teckningen är bindande.

Aqurat Fondkommission AB  
Ärende: Kopparberg Mineral  
Box 3297  
103 65 Stockholm  
Fax 08-544 987 59  
Tfn 08-544 987 55  
Email [info@aqurat.se](mailto:info@aqurat.se) (inskannad anmälningssedel)

#### Teckning utan stöd av företrädesrätt

##### Anmälan

Anmälan om teckning av units utan stöd av företrädesrätt skall ske under samma period som teckning med stöd av företrädesrätt. Anmälan skall göras på anmälningssedeln benämnd "Teckning utan stöd av teckningsrätter" som bland annat finns att ladda ner från [www.aqurat.se](http://www.aqurat.se). Anmälningssedeln skall vara Aqurat Fondkommission AB tillhanda senast kl. 16:00 den 10 oktober 2012. Det är endast tillåtet att insända en anmälningssedel. Om fler än en anmälningssedel insänds kommer endast den först erhållna att beaktas. Någon betalning skall ej ske i samband

med anmälan utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Observera att anmälan är bindande.

##### Tilldelning

För det fall samtliga units inte tecknas med stöd av företrädesrätt skall styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av återstående units, och i första hand ske till bolagets tidigare aktieägare och vid övertäckning ske pro rata i förhållande till antal innehavda aktier per avstämningsdagen och, om detta inte är möjligt, genom lottnings. I andra hand skall tilldelning ske till annan som anmält intresse om att få teckna units i emissionen och vid övertäckning ske i förhållande till det antal units som respektive intressent anmält att få teckna och, om detta inte är möjligt, genom lottnings. Tilldelning är inte beroende av när under teckningsperioden anmälan inkommer.

Besked om eventuell tilldelning av units, tecknade utan stöd av företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid skall erläggas enligt instruktion på avräkningsnotan och dras aldrig från angivet VP-konto eller depå. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs inte likvid i rätt tid kan tecknade units komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa units komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

##### Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien eller annat land där deltagande i Erbjudandet helt eller delvis är föremål för legala restriktioner) och vilka äger rätt att teckna i nyemissionen, kan vända sig till Aqurat Fondkommission på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning.

##### Betalda och tecknade units ("BTU")

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av BTU skett på VP-kontot. Tecknade units benämns BTU till dess att nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket och omvandlingen skett hos Euroclear.

##### Omvandling av BTU

Så snart emissionen registrerats hos Bolagsverket omvandlas BTU till aktier, teckningsoptioner och köpoptioner utan särskild avisering från Euroclear.

##### Handel i BTU

Handel i BTU äger rum på First North från och med den 21 september 2012 fram till dess att emissionen registrerats hos Bolagsverket och omvandlingen från BTU till aktier och teckningsoptioner sker.



## Handel i aktien

Aktierna, serie B, i Bolaget är noterade på First North. Aktien handlas under kortnamnet KMIN B och har ISIN SE0001915190. En börspost omfattar en (1) aktie. Efter det att emissionen blivit registrerad hos Bolagsverket kommer Bolaget att ansöka om listning av de nya aktierna vid First North.

## Handel i teckningsoption TO 3 B samt köpoption KO1

Handel i teckningsoption TO3B kommer att ske efter emissionens registrering, under löptiden för TO3B. Köpoptionen avseende NIO-aktier, KO1, kommer att fördelas ut på depåer och VP-konton, men köpoptionen kommer ej att listas på någon officiell handelsplats.

## Offentliggörande av utfallet i emissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida. Utfallet är beräknat att kunna kommuniceras omkring den 26 oktober 2012.

## Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning från och med för räkenskapsåret 2012, under förutsättning att de nya aktierna blivit registrerade och införda i den av Euroclear förda aktieboken före avstämningsdagen för utdelning.

## Aktiebok

Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras av Euroclear med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, SE-101 23 Stockholm, Sverige.

## Tillämplig lagstiftning

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning som finns tillgänglig via Bolagets hemsida, dels av aktiebolagslagen (2005:551).

## Viktig information från emissionsinstitutet

Den som avser teckna sig för finansiella instrument som erbjudandet avser uppmanas att noga läsa igenom samtlig information som upprättats och utgivits i samband med erbjudandet. Denna information tillhandahålls endast på svenska. Mer information om emittenten och dess verksamhet finns att ta del av på emittentens hemsida.

I. Finansiella instrument som omfattas av erbjudandet har inte och avses inte att registreras i något annat land än Sverige och kommer således inte att erbjudas till försäljning i något annat land där sådan distribution (a) förutsätter ytterligare Memorandum eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt eller (b) strider mot lag, förordning eller annan bestämmelse i sådant land.

II. Order enligt undertecknad anmälningsedel ger Aqurat fullmakt att för undertecknads räkning sälja, köpa eller teckna sig för finansiella instrument enligt de villkor som gäller för erbjudandet. Ordern omfattas inte av den ångerrätt som följer av Distans- och hemförsäljningslagen. Tillvägagångssättet samt teckningsperioden för erbjudandet framgår av den information som upprättats och utgivits i samband med erbjudandet.

III. Aqurat kategoriserar samtliga som tecknar aktier enligt erbjudandet som icke professionella kunder enligt lagen om värdepappersmarknaden. Vid utförande eller vidarebefordran av order på tecknarens eget initiativ tillhandahåller Aqurat tjänsten utan att göra en bedömning om tjänsten är passande för tecknaren. De risker som följer med en investering i sådana finansiella instrument som erbjudandet avser framgår av den information som upprättats och utgivits i samband med erbjudandet.

IV. Priset för de finansiella instrument som avses i erbjudandet framgår av den information som upprättats och utgivits i samband med erbjudandet. Skatter, courtage eller andra avgifter som kan komma att uppstå påföres eller erlägges inte av Aqurat.

V. Personuppgifter som tecknaren lämnar i samband med anmälan eller som i övrigt registreras i samband därmed behandlas av Aqurat enligt Personuppgiftslagen (1998:204) för förberedelse och administration av uppdraget. Lämnade uppgifter kan komma att registreras i Aqurats investerarregister. Behandling av personuppgifter kan även ske hos andra företag som Aqurat eller emittenten samarbetar med.

VI. Aqurat ansvarar inte för tekniska fel, fel i telekommunikation eller fel i posthantering i samband med inlämnandet av anmälningssedeln.

VII. Reklamation mot Aqurats utförande av den order som lämnats till Aqurat genom undertecknad anmälningsedel skall ske utan oskäligt uppehåll. Om så ej skett kan rätten att kräva ersättning eller att göra andra påföljder gällande mot Aqurat gå förlorad. Eventuella klagomål med anledning av Aqurats hantering av order som lämnats till Aqurat genom undertecknad anmälningsedel kan skriftligen ställas till Aqurats klagomålsansvarige på den adress, som anges på anmälningssedeln.

VIII. Vid eventuell tvist med Aqurat kan konsumenter också vända sig till Allmänna reklamationsnämnden, Box 174, 101 23 Stockholm, telefon 08-783 17 00, [www.arn.se](http://www.arn.se).

IX. Aqurat följer svensk lag. Materiell svensk rätt äger tillämpning på Aqurats erhållna uppdrag och allmän svensk domstol, t ex Stockholms tingsrätt är behörig domstol.

## ”Nu tar vi nästa steg”

*Sverige är historiskt en stormakt inom mineralutvinning och gruvbrytning. Men i flera decennier har den mellansvenska gruvindustrin legat i träda. Det vill vi på Kopparberg Mineral ändra på. Med flera lovande projekt i stora geologiskt intressanta men underprospekterade områden och med nya prospekteringsmetoder har vi alla förutsättningar att lyckas. Vi vänder oss nu till er aktieägare, nya som gamla, för att finansiera vår fortsatta resa. Jag har en stark övertygelse – inom tre till fem år har Kopparberg Mineral andelar i tre gruvor under uppstart.*

### **Kopparberg Mineral – ett unikt och fokuserat prospekteringsbolag**

Kopparberg Mineral är sannolikt det så kallade juniorbolag som i dagsläget bedriver den mest omfattande och systematiska prospekteringen i det mineralrika Bergslagen. Vår affärsidé är att identifiera och utveckla mineraltillgångar och i ett senare skede hitta strukturella lösningar med andra intressenter – finansiella eller industriella – när projekten går in i tyngre investeringsfaser med anläggning av gruvor och anrikningsverk. Tack vare en effektiv organisation, en utomordentligt kompetent styrelse med betydande geologisk, gruvteknisk och finansiell kunskap samt ett omfattande svenskt och internationellt nätverk, kan verksamheten snabbt drivas framåt och enkelt växlas upp för att genomföra omfattande studier med målet att utveckla fyndigheter till fungerande gruvor. Det är med stor tillförsikt om framtiden jag välkomnar dig med på resan.

### **Lovande projekt – russen ur kakan**

För två och ett halvt år sedan förvärvade vi Lundin Mining Exploration. Det gav oss ett väldigt intressant utgångsläge. Utifrån dessa fyndigheter har vi plockat ”russen ur kakan” och paketerat dessa i tre delar – samtliga med unikt intressanta möjligheter utifrån sina förutsättningar. Håkansbodaprojektet upptar för närvarande merparten av vår prospekteringsverksamhet. Utöver det äger vi intressen i ytterligare två prospekterings- och gruvutvecklingsbolag med stor potential; Nordic Iron Ore AB i Bergslagen samt Norrliden Mining AB i Skellefteå.

Håkansboda är ett historiskt gruvtäkt område och ett projekt med stor potential. Sommaren 2011 genomfördes ett omfattande borrhingsprogram som resulterade i en mineraltillgångsuppskattning med betydligt större tillgångar än väntat. Under hösten avser vi att lämna in en ansökan om en bearbetningskoncession för fyndigheten. Dessutom har vi initierat ytterligare provborringar för att utöka och uppklassificera mineraltillgångarna till en nivå tillräcklig för att ligga till grund för fortsatta lönsamhetsstudier.

Nordic Iron Ore är ett mycket intressant utvecklingsprojekt som står på egna ben. Ludvika gruvor – med Håksberg, Blötberget och den intressanta expansionsmöjligheten i Väsmanfältet – är centralt belägna i Bergslagen med ut-

vecklade logistikanslutningar till flera utskeppningshamnar. På i princip bara två år har bolaget byggt upp en egen organisation, erhållit bearbetningskoncessioner och ansökt om miljötillstånd för både Blötberget och Håksberg. Nordic Iron Ore har samtidigt genom magnetiska mätningar definierat ett så kallat ”exploration target” under sjön Väsman. Detta kan ha betydande mineraltillgångar men dessa måste först verifieras och klassificeras med kärnborring – ett arbete som påbörjats under augusti. Bolaget arbetar med full kraft för en planerad produktionsstart år 2015.

Norrliden Mining AB är vårt samägda projekt för gruvutveckling i Skellefteåfältet. Här har Kopparberg Mineral och kanadensiska Elgin Mining (som köpt tidigare partnern Gold Ore Resources) slagit ihop sina bas- och ädelmetallfyndigheter i ett gemensamt företag. Bolagets projektportfölj består av tre större fyndigheter: den relativt välkända Norra Norrliden med en bearbetningskoncession och ett befintligt provbrytningstillstånd, den väsentligt större Eva-fyndigheten med mycket god potential och inlämnad ansökan om bearbetningskoncession samt Svartliden omedelbart norr om Eva – sammantaget ett antal fyndigheter med en mängd indikationer på goda mineraliseringar. Kopparberg Mineral äger 50 procent i Norrliden Mining och är operatör vilket innebär att vi driver och utvecklar projektet. Ett omfattande utvecklingsarbete har gett en mycket bra bild av geologin och närmast väntar fortsatt prospektering och lönsamhetskalkyler. Och här har vi ambitionen att, efter en finansiering, gå in i en slutgiltig lönsamhetsstudie inom 18 månader.

### **Goda förutsättningar på marknaden**

Både för järnmalm och basmetaller finns en grundläggande och stabil efterfrågan från tillväxtekonomierna som väntas hålla i sig under en bra tid framöver. De flesta experter är ense om att de senaste månadernas prisnedgång (främst på järnmalm) är konjunkturellt driven – inte strukturellt. Tvärtom väntas Kinas tillväxt fortsätta med historiskt och internationellt höga tillväxttal under minst ytterligare ett decennium, pådrivet av gigantiska statliga infrastruktursatsningar. Utöver det är Indien, Indonesien och ett antal länder i Sydostasien bara i sin linda och i en fortsatt snabb tillväxtfas.

På utbudssidan har det under en längre tid varit problem att få material, främst koppar, till marknaden. Tillväxten i kopparproduktionen har inte matchat efterfrågan och kopparpriset ligger fortfarande med en klar premie jämfört med produktionskostnaden. För zink och bly ligger priset i dagsläget nära produktionskostnaden för högkostnadsgruvor i Kina, medan andra mer utvecklade moderna gruvor visar god lönsamhet. Taktens i utbudssökningen väntas dock minska när ett antal större gruvor förväntas stänga under de närmaste åren.

Klart är också att de planerade "mega-projekten" i Afrika, Brasilien och Australien tenderar att vara ytterst osäkra främst på grund av begränsningar i vattentillförsel, infrastruktur, tillståndsgivning och finansiering. Mot bakgrund av detta finns uppenbara fördelar med att verka i Sverige både vad gäller juridiska och politiska förhållanden, infrastrukturella förutsättningar och den starka gruvtraditionen. Det öppnar också för mer "hanterbara" projekt.

#### **Nu genomför vi en nyemission och välkomnar dig som aktieägare**

Sedan föregående emission år 2010 har Bolaget och projektportföljen utvecklats väsentligt. Vi ser tydligt att såväl huvudprojektet i Bergslagen samt intressebolagen Nordic Iron Ore och Norrliden Mining genom vårt aktiva ägande tar tydliga steg framåt mot en framtida produktion. Med den förestående kapitalanskaffningen säkrar vi finansieringen av i första hand inlämnandet av en ansökan om bearbetningskoncession, ytterligare borrhprogram och fortsatt projektutveckling i Håkansboda, men också möjligheterna att vara en aktiv och värdeutvecklande ägare i våra intressebolag.

Vi är inte ensam om att se möjligheterna på marknaden, men vi kan erbjuda flera fördelar gentemot andra gruvprojekt. Kopparberg Mineral är verksamt inom rätt områden och med projekt som är möjliga att genomföra inom rimlig tid, med rimliga insatser utifrån både nuvarande och förväntad efterfrågan och utbudssituation på marknaden. Vi står inför en spännande utveckling som är långsiktig, inriktad på tillväxt och skapar nya möjligheter i Sverige. Jag har en stark övertygelse – inom tre till fem år har vi alla möjligheter att ha del i tre gruvor under uppstart med stor lönsamhetspotential: Bergslagen/Håkansboda, Nordic Iron Ore och Norrliden Mining. Det föreliggande erbjudandet är till sin struktur väldigt förmånligt och syftar till att i första hand ge er befintliga aktieägare möjlighet att vara med på den fortsatta utvecklingen, men givetvis hälsar jag alla aktieägare, nya som gamla, välkomna.

Per Storm  
VD



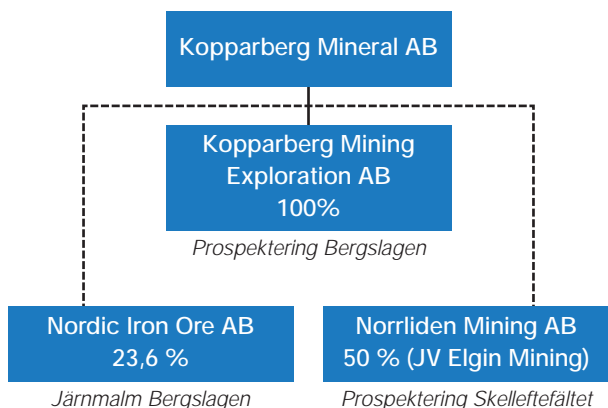
# Detta är Kopparberg Mineral

Kopparberg Mineral AB bildades 2006. Bolaget var noterat på Aktietorget från februari 2007 fram tills listningen på First North under 2011. KMAB prospekterar efter förekomster med bas- och ädelmetaller, i huvudsak koppar, bly och zink samt guld och silver men även andra värdefulla metaller som kobolt. Bolaget har i dagsläget cirka 2 200 aktieägare.

För närvarande har Kopparberg Mineral AB 28 undersökningstillstånd om cirka 12 500 hektar, en bearbetningskoncession om 11 hektar. Bolaget äger också 23,6 % i intressebolaget Nordic Iron Ore AB samt 50 % i intressebolaget Norrliden Mining AB, där Kopparberg Mineral dessutom är operatör. Dessa bolag beskrivs närmare längre fram i detta dokument (sid 22 – 26). Dessutom finns två helägda dotterbolag, Argo AB inom ramen för vilket sk kaxborrning bedrivs i egen regi, samt Kopparberg Mining Exploration AB som är Kopparberg Minerals operativa bolag i Bergslagen. ARGO är inte ett prospekterande bolag och innehåller inga tillgångar, därför framgår det inte i figuren nedan

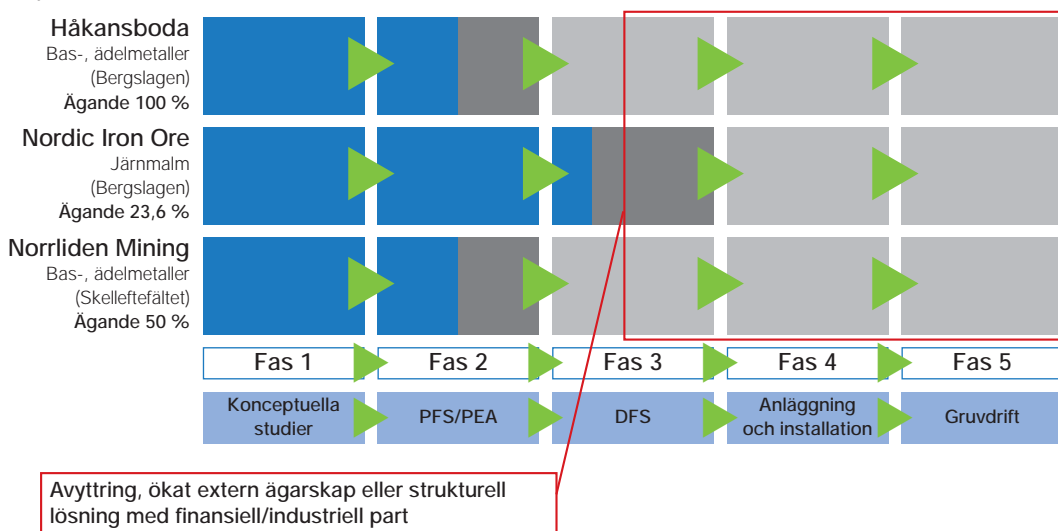
Kopparberg Mineral har en effektiv organisation med små overheadkostnader och en resursnål grundverksamhet. Bolaget är dock i dagsläget ett av de juniorbolag som bedriver den mest omfattande och systematiska prospekteringen i Bergslagen. Genom att utnyttja en utomordentligt kompetent styrelse med betydande geologisk, gruvteknisk och finansiell erfarenhet, egen välutbildad och kunnig personal och ett omfattande nätverk av kompetenta konsulter kan verksamheten snabbt växlas upp och med kort startsträcka genomföra omfattande undersökningar och utvärderingar av projekt från inledande prospektering till gruvproduktion. Innehavet av en egen kaxborrningsutrustning medför att Bolaget har en betydande flexibilitet avseende denna typ av borrring och därmed möjligheter att genomföra enklare studier med kort framförhållning. När ett projekt har nått en sådan fas i exploateringshänseende att det kan vara attraktivt att ta in en extern partner, eller alternativt att notera ett innehav för den fortsatta finansieringen, är detta ett planerligt inslag i den affärsmodell Bolaget antagit.

Kopparberg Mineral ABs aktiva prospekteringstillgångar



Huvuddelen av medlen från emissionen kommer att användas till kärnborrning inom ramen för Håkansbodaprojektet. Målet är i första hand att fördubbla de indikerade och antagna mineraltillgångarna som uppskattas\* till 629 Kt med 1,4% koppar och 0,4 g/t guld respektive 1485 Kt med 1,5% koppar och 0,3 g/t guld samt att gradera upp betydande delar av dessa inför en beräkning av mineralreserverna. Om målsättningen uppfylles kommer en, eller flera, "feasibility"-studie(r) att genomföras i avsikt att ge en teknisk-ekonomisk utvärdering om förutsättningarna för en gruvstart.

Projektöversikt och affärsmodell



\* Uppskattningen av mineraltillgångarna är gjord av Thomas Lindholm som är kvalificerad person (QP) enligt JORC-koden och SveMins regelverk.



## Bergslagen

Kopparberg Minerals prioriterade projekt i Bergslagen är Håkansboda, Tvistbo samt Ställdalen/Högfors. Bolaget har dessutom i sin projektportfölj ytterligare ett antal intressanta projekt inom vilka endast mindre insatser planeras under det närmaste året.

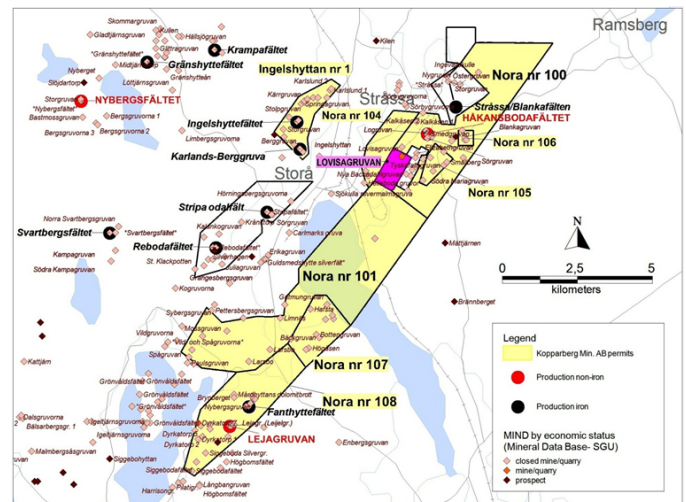
### Håkansbodaprojektet

Centralt i Håkansbodaprojektet är den gamla koppargruvan i Håkansboda, vilken ligger ca 2 mil söder om Kopparberg (figur 1). Den har tidigare brutits i såväl dagbrott som under jord. Den mineraliserade zonen, som stupar 60 till 85 grader mot öster, ligger helt i en mäktig karbonatsten vilken uppträder i en synklinal med flackt mot söder stupande veckaxel. Mineraliseringen består av kopparkis, zinkblände, svavelkis och magnetkis samt i mindre mängd koboltglans och arsenikkis. AB Statsgruvor har tidigare gjort en bedömning\* av de "bevisade mineralreserverna" (historisk beräkning som ej följer JORC-koden) från 252 meters nivå upp till bottarna av de utbrutna mineraliseringsringarna. Med en "cut-off" på 1,0% koppar, en gråbergsinblandning på 15% och en korrektionsfaktor på 0,9 slutade denna på 300 Kt med 1,4% koppar, 0,3 g/t guld och 12 g/t silver. En beräkning av "mineralresurserna" från 255 m upp till bottarna av brytningsrummen har också gjorts av SSAB\*\*. Denna, som ej heller följer JORC-koden, slutade på 270 Kt med 1,9% koppar och 0,5 g/t guld. Gränges International, som tidigare också undersökt Håkansbodaförekomsten, gjorde uppskattningen\*\*\* att om de kända delarna av mineraliseringen fortsatte ner till 400 meters djup så kunde det finnas förutsättningar för ett tonnage på över 3 Mt med drygt en procent koppar.

En extern konsult har på uppdrag av Kopparberg Mineral genomfört en uppskattning av mineraltillgångarna\*\*\*\* i Håkansboda vilken inkluderar resultaten av den omfattande kärnbörning som Kopparberg Mineral genomförde under 2011. De mineraliserade kropparna har modellerats med en "cut-off" på 0,5 % koppar mellan dagen och 200 meters djup, under detta har "cut-off" halten höjts till 0,8 % koppar. Mineraliseringen är modellerad och rapporterad ner till cirka 330 meter under dagen. Resultatet av uppskattningen är mycket positiva och visar en betydande ökning av mineraltillgångarna, från tidigare historiska beräkningar på runt 300 Kt till i dagsläget 629 Kt med 1,4% koppar och 0,4 g/t guld vilka klassificerats som indikerade mineraltillgångar och 1 485 Kt med 1,5% koppar och 0,3 g/t guld som klassificerats som antagna mineraltillgångar (tabell 1). Mineraliseringen är öppen mot djupet och i strykningsriktningen finns flera mindre gruvförsök upptagna på likartade mineraliseringar vilket tyder på att stråket fortsätter även om den rikare mineraliseringen ej kan följas kontinuerligt.

Tabell 1. Mineraltillgångarna i Håkansboda koppargruva i mars 2012

Klass	Tonnage (Kt)	Koppar (%)	Guld (g/ton)	Silver (g/ton)
Kända	-	-	-	-
Indikerade	629	1,4	0,4	14,3
Antagna	1 485	1,5	0,3	11,3



Figur 1. Undersökningstillstånd och bearbetningskoncessioner inom Håkansbodaprojektet

Undersökningstillstånden som ingår i Håkansbodaprojektet täcker ett stort område som sträcker sig från Håkansbodagruvan, över Lovisagruvan och söderut till den historiska koppargruvan i Leja (figur 1). Lovisagruvan, som är i drift sedan början av 1990-talet, bryts framgångsrikt av Lovisagruvan AB på de smala men mycket rika malmlager som hittades i mitten av 1980-talet av LKAB Prospektering AB och BP Minerals. De knappt meterbreda malmlagren innehåller över 20 % zink, 14 % bly och därtill 55 g/ton silver. LKAB och BP Minerals bedömde att förekomsten var ointressant vid de malmpriser som då rådde. Lovisamineriseringen fortsättning mot söder, inom undersökningstillstånd som kontrolleras av Kopparberg Mineral AB, har verifierats med hål borrade av LKAB och BP Mineral.

I Håkansboda projektet ingår också ett antal manganrika järnmineraliseringar som ofta är mer eller mindre rikt impregnerade med blyglans, zinkblände och olika silvermineral. Dessa förekomster ligger i skarn-karbonatstenslager stratigrafiskt över, och endast cirka 100 m från, karbonatstenen och kopparmineraliseringen på vilken Håkansbodamineraliseringen är upptagen.

\* S. Månsson, AB Statsgruvor 1982

\*\* P. Aronsson, SSAB 1981

\*\*\* H. Hübner, Gränges International 1976

\*\*\*\* Uppskattningen av mineraltillgångarna är gjord av Thomas Lindholm som är kvalificerad person (QP) enligt JORC-koden och SveMins regelverk.

### Tvistbogravan

Tvistbogravan, belägen ca en mil norr om Ludvika, är tidigare bruten på en zink-bly-silver-mineralisering som från markytan hittills undersökts ner till 230 meters djup. Under våren har Kopparberg Mineral AB erhållit en bearbetningskoncession för Tvistbogravan. Mineraltillgångarna\* har uppskattats till 575 Kt med 3,3 % zink, 2,6 % bly och 22 g/t silver klassificerade som indikerade och 280 Kt med 3,0 % zink, 2,5 % bly och 20 g/ton silver vilka klassificerats som antagna. Mineraliseringen är öppen mot djupet och mot norr i strykningsriktningen. Om ytterligare mineraltillgångar kan påvisas och uppgraderas till mineralreserver, vilket det bedöms finnas goda möjligheter till, kan ett tonnage från Tvistbogravan bidra till skapandet av en central anrikningsanläggning i Bergslagen.

### Ställdalen/Högfors-området

Undersökningarna inom Ställdalen/Högfors-området är ännu i ett tidigt skede. Bolaget bedömer att området är intressant och att det har förutsättning för att rymma betydande mineraliseringar med i första hand zink och bly. Mer omfattande undersökningar planeras emellertid ej i närtid varför området inte nämnvärt kommer att påverka Bolagets värde inom den närmaste tiden.

### Nordic Iron Ore AB

Kopparberg Mineral är näst största ägare i Nordic Iron Ore AB (NIO) med en ägarandel på 23,6%. Övriga större delägare är BTAB Invest (28,8%, direkt och indirekt), Archelon Mineral AB (21,4%), samt Christer Lindqvist (5,0%, via bolag). I NIO ingår bl a järnförekomsterna i Blötberget och Håksberg samt det mellan dessa liggande Väsmanfältet. Förekomsterna ligger i ett ca 2,5 mil långt stråk som sträcker sig från Blötberget i söder till norra delen av Håksbergfältet. För första gången i historien kontrolleras detta stråk av en och samma intressent. Under 2011 erhöll Nordic Iron Ore AB bearbetningskoncessioner för förekomsterna i både Håksberg och Blötberget.

Mineraltillgångarna\*\* i Blötberget ner till 800 meters avvägning har uppskattats till 14 Mt med 43% järn vilka klassificerats som indikerade. Till detta kommer, ner till samma djup, 10 Mt med 43% järn klassificerade som antagna mineraltillgångar (tabell 2). De indikerade mineraltillgångarna\*\* i Håksbergfältet ner till 350 meters avvägning har uppskattats till 25 Mt med en genomsnittlig järnhalt på 36,5%. Mellan 350 meters och 800 meters avvägning beräknas mineraltillgångarna uppgå till 12 Mt med 36,5% järn vilka klassificerats som antagna.

Baserat på magnetiska mätningar har en tolkning och modellering gjorts av mineraliseringarna i Väsmanfältet ner till 300 meters djup. Detta resulterade i att 47 magnetiska kroppar identifierades med ett presumtivt totalt tonnage

på mellan 600 och 650 Mt med en järnhalt på mellan 19% och 47%. Väsmanfältet utgör en direkt fortsättning av Håksbergfältet i vilket både magnetit och hematit ingår. Det är därför troligt att förhållandet i Väsmanfältet är likartat vilket skulle kunna innebära att järnhalten är högre. Det är viktigt att notera att Väsmanfältet klassificerats som ett "exploration target". Osäkerheten i en geofysisk tolkning och modellering, samt att fältet tidigare enbart undersökts med ett begränsat antal kärnborrhål, medför att omfattande kärnborrhålskampanjer måste genomföras för att om möjligt klassificera mineraliseringarna som mineraltillgångar enligt JORC-koden. Det är heller inte säkert att ytterligare undersökningar kommer att resultera i några klassifieringsbara mineraltillgångar.

Tabell 2. Mineraltillgångar i Nordic Iron Ore\*\*\*

	Mton	% Järn
<b>Blötberget</b>		
Indikerad mineraltillgång	14	43
Antagen mineraltillgång	10	43
<b>Håksberg</b>		
Indikerad mineraltillgång	25	36,5
Antagen mineraltillgång	12	36,5
<b>Väsmanfältet</b>		
"Exploration target"	600-650	19-47

Nordic Iron Ore AB har nyligen genomfört en finansiering om 60 miljoner kronor genom upptagande av ett konvertibelt lån. Det konvertibla lånet har tecknats av befintliga ägare samt ett större antal nya investerare. Kopparberg Mineral AB har härvid deltagit i finansieringen för att delvis försvara sin ägarandel. Slutlig konverteringskurs bestäms av kursen vid en kommande emission, tentativt under kommande höst, dock som lägst 17 kr. Med runt 8 miljoner utestående aktier i NIO innan denna konvertering motsvarar det som lägst ett bolagsvärde för NIO om ca 136 Mkr innan konverteringen. NIO lånet innebär en obligatorisk konvertering till aktier. Bolaget siktar mot en notering under 2013, förutsatt att de finansiella marknaderna har stabiliserats.

Den 5 december 2011 tillkännagav NIO resultatet av den 'preliminary economic assessment' (preliminär ekonomisk studie) för ett återupptagande av driften i gruvorna vid Blötberget och Håksberg. Resultatet visar att Bolaget har ett potentiellt nettovärde om ca 415 MUSD och en internränta på 24% före skatter och räntor. Detta oaktat den potentiella möjligheten att betydligt utöka mineraltillgångarna som resultat av ett positivt utfall av de inledda kärnborrhålskampanjerna i Väsmanfältet.

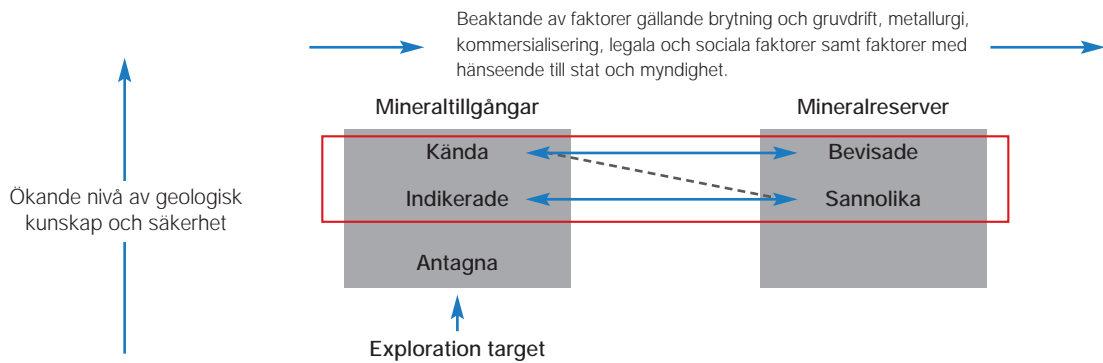
Nordic Iron Ore AB lämnade den 6 juli in en miljöansökan till Mark- och Miljödomstolen i Nacka för en återstart av gruvorna i Blötberget och Håksberg. Det närmast förestå-

\* Uppskattningen av mineraltillgångarna är gjord av Hans Thorshag som är kvalificerad person (QP) enligt SveMins regelverk.

\*\* Uppskattningarna av mineraltillgångarna är gjorda av Thomas Lindholm som är kvalificerad person (QP) enligt JORC-koden och SveMins regelverk.

\*\*\* Värderingen av indikerade och antagna mineraltillgångar har gjorts av Thomas Lindholm som är kvalificerad person (QP) enligt JORC-koden och SveMins regelverk; uppskattningen av Väsman exploration target är gjord av Fil. Dr. Håkan Mattsson vid GeoVista AB enligt det kanadensiska regelverket NI 43-101

## Presentation av prospekteringsresultat



Figuren ovan illustrerar gällande ramverk för hur mineraltillgångar och mineralreserver bör klassificeras. Mineraltillgångar beräknas och klassificeras av en s.k. Kvalificerad Person (vanligen en erfaren och värenommerad geolog) på basis av geologisk information inhämtad från kärnbörning, hållobobservationer, geofysiska mätningar etc. Med ökad säkerhet i beräkningarna klassificeras mineraltillgångarna i antagna, indikerade eller kända. Mineralreserverna beräknas utifrån de indikerade och kända mineraltillgångarna med beaktande av bland annat tekniska och ekonomiska faktorer för brytning och anrikning samt frågor av legal karaktär. Beräkningarna inkluderar malmförluster och gräbergsinblandning vid brytningen. Normalt konverteras indikerade mineraltillgångar till sannolika mineralreserver och kända mineraltillgångar till bevisade mineralreserver. Vid osäkerheter i bedömningsfaktorerna bör dock de kända mineraltillgångarna konverteras till sannolika mineralreserver.

### Exploration Target

Vid bedömning av Nordic Iron Ores fyndigheter används det kanadensiska regelverket (NI 43-101) som medger att tonnage- och haltintervall publiceras för exploration targets under förutsättning att metoden för bestämningarna redovisas och att det klart framgår att fortsatt prospektering är nödvändig för att en klassificering av mineraltillgångar ska kunna göras samt att det inte är säkert att prospekteringsresultatet medger en beräkning av några framtida mineraltillgångar. All information kring detta (exploration target) måste uttryckas på ett sätt som inte kan föranleda missförståelse. Således får inte termerna mineraltillgång eller mineralreserv användas i detta sammanhang.

I tekniskt/kommersiella sammanhang används begreppen mineraltillgång och mineralreserv för att klassificera tonnage i en förekomst. En mineralförekomst eller mineralisering är den geologiska termen som avser en ansamling i berget av ekonomiskt intressanta mineral till exempel magnetit, hematit, kopparkis, zinkblande, apatit och guld.

I övrigt förhåller sig Bolaget till den australiensiska koden JORC.

### Mineraltillgångar

Med termen Mineraltillgång avses en mineralisering av sådan kvalitet och mängd att en kommersiell utvinning av metall eller mineral kan bli möjlig. Mineraltillgångar klassificeras utifrån geologisk kännedomsgrad i:

- Antagna mineraltillgångar (Inferred Mineral Resources)
- Indikerade mineraltillgångar (Indicated Mineral Resources)
- Kända mineraltillgångar (Measured Mineral Resources)

### Antagna mineraltillgångar

En antagen mineraltillgång är den del av en mineraltillgång för vilken kvantitet, halt eller kvalitet kan uppskattas på grundval av geologiska undersökningar och begränsad provtagning samt rimligt bedömda, men ej fastställda, geologiska samband och haltsamband. Bedömningen grundar sig på begränsad information och provtagning, inhämtad genom lämplig teknik från blottningar, provgropar, skärpningar och borrhål.

Genom den osäkerhet som utmärker en antagen mineraltillgång, kan det inte förutsättas att alla eller några delar av denna vid fortsatt prospekteringsarbete kan uppgraderas till en indikerad eller känd mineraltillgång. Säkerheten i bedömningen är otillräcklig för att möjliggöra en meningsfull tillämpning av tekniska och ekonomiska parametrar eller för att genomföra en ekonomisk utvärdering värd att publicera. Antagna mineraltillgångar ska exkluderas från bedömningar som bildar underlag för lönsamhetsstudier eller andra ekonomiska studier. Antagna mineraltillgångar kan dock ingå i en PEA under förutsättning att det framgår att studien är konceptuell i sin natur och att de antaganden som Kvalificerad Person gjort anges.

### Indikerade mineraltillgångar

En indikerad mineraltillgång är den del av en mineraltillgång för vilken kvantitet, halt eller kvalitet, densitet, form och fysikaliska egenskaper, kan bedömas med en tillförlitlighet som är tillräcklig för att medge den adekvata tillämpning av tekniska och ekonomiska parametrar som krävs för en gruvplanering och värdering av fyndighetens ekonomiska bärkraft.

Bedömningen baseras på detaljerad och vederhäftigt genomförd prospektering och testdata införskaffad genom lämpliga tekniker från blottningar, diken, provgropar, skärpningar och borrhål som ligger så tätt att geologisk och haltmässig kontinuitet rimligen kan antas föreligga.

En mineralisering kan klassas som en indikerad mineraltillgång av Kvalificerad Person när kvaliteten, mängden och fördelningen av data är sådan att de tillåter en säker tolkning av den geologiska strukturen och till att rimligt säkerställa mineraliseringens kontinuitet. Den Kvalificerade Personen måste ha klart för sig att begreppet indikerad mineraltillgång även implicerar lönsamhetsstudier på projektet. Beräkningen av en Indikerad mineraltillgång har tillräcklig kvalitet för att kunna ingå i en PEA men denna får inte vara underlag för utvecklingsbeslut.

### Kända mineraltillgångar

En känd mineraltillgång är den del av en mineraltillgång för vilken kvantitet, halt, densitet, form och fysikaliska egenskaper är så väl kända att de kan bedömas med en säkerhet som är tillräcklig för att medge den adekvata tillämpningen av tekniska och ekonomiska parametrar som krävs för en gruvplanering och värdering av fyndighetens ekonomiska bärkraft. Bedömningen baseras på detaljerad och vederhäftigt genomförd prospektering och testdata införskaffad genom lämpliga tekniker från blottningar, diken, provgropar, skärpningar och borrhål som ligger tillräckligt tätt för att bekräfta att både geologisk och haltmässig kontinuitet föreligger.

En mineralisering eller annat naturligt material av ekonomiskt intresse kan av Kvalificerad Person klassas som en känd mineraltillgång när beskaffenhet, kvalitet, kvantitet och fördelning av data är sådan att mineraliseringens tonnage och halter kan bestämmas med god noggrannhet och att avvikelser från beräkningsresultatet inte signifikant påverkar det ekonomiska utfallet. Denna kännedomskategori kräver en hög grad av förtrogenhet med, och förståelse av geologin och de parametrar som styr fyndighetens utprästande.

### Mineralreserver

Mineralreserver indelas utifrån kännedomsgrad i:

- Sannolika mineralreserver (Probable Mineral Reserves)
- Bevisade mineralreserver (Proven Mineral Reserves)

### Sannolika mineralreserver

En sannolik mineralreserv är den del av en indikerad mineraltillgång, och i vissa fall känd mineraltillgång, som visat sig ekonomiskt brytbar genom åtminstone en pre-feasibility study. Denna studie måste innehålla adekvat information om brytning, anrikning, metallurgi, ekonomiska och andra relevanta faktorer som, vid tiden för rapporttillfället, visar att en utvinning är lönsam.

### Bevisade mineralreserver

En bevisad mineralreserv är den del av en känd mineraltillgång, som visat sig ekonomiskt brytbar genom åtminstone en pre-feasibility study. Denna studie måste innehålla adekvat information om brytning, anrikning, metallurgi, ekonomiska och andra relevanta faktorer som, vid tiden för rapporttillfället, visar att en utvinning är lönsam.

ende operativa arbetet innebär genomförande av ett kärnbörningsprogram i Blötberget samt ett inledande kärnbörningsprogram i Väsmanfältet. En mindre provbrytning har gjorts i anslutning till Blötberget och materialet från denna användes för olika processtekniska tester. Vidare genomförs inom kort en slutlig feasibility-studie avseende Blötberget och Håksberg.

Nordic Iron Ores utvecklingsplan – Successiv värdeupbyggnad genom att uppnå delmål

2012
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Miljöansökan (inlämnad)</li> <li>■ Provbrytning Blötberget (genomförd)</li> <li>■ Genomförbarhetsstudie B&amp;H</li> <li>■ Private Placement, ca 120 – 140 Mkr</li> </ul>
2013
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Bearbetningskoncession Väsman</li> <li>■ Slutlig finansiering ≈ 2,5 – 3 miljarder kr</li> <li>■ Väsman PEA genomförd</li> <li>■ Miljöansökan Väsman</li> </ul>
2014
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Gruvutbyggnad</li> <li>■ Uppstart initierad</li> <li>■ Genomförbarhetsstudie Väsman</li> </ul>
2015
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Produktionsstart</li> <li>■ Upprampning av verksamheten</li> </ul>

### Norrleden Mining AB

Kopparberg Mineral och Gold Ore Resources, numera Elgin Resources\*, träffade i september 2011 ett avtal om att bilda ett gemensamt prospekterings- och gruvutvecklingsbolag, Norrleden Mining AB, med fokus på Skelleftefältet. Elgin Mining Ltd äger idag 100 % av den guldproducerande gruvan i Björkdal samt de två utvecklingsprojekten Lupin och Ulu i Nunavut Territory, Kanada samt delar i utvecklingsprojekt i Arizona, Kalifornien och Mexico.

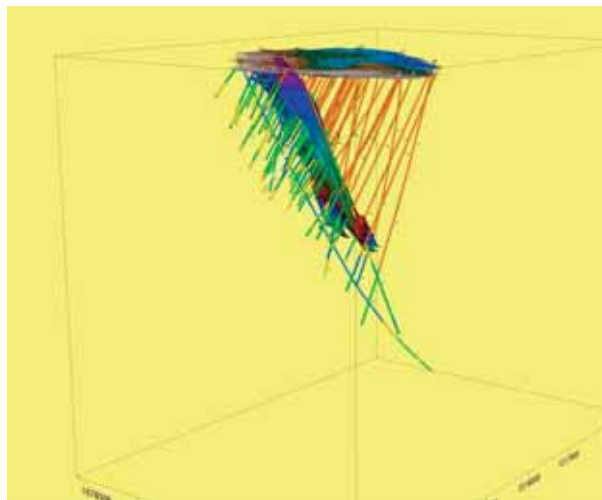
Norrleden Mining AB kontrollerar tre basmetallförekomster: Norra Norrleden (figur 2), EVA och Svartliden. För förekomsterna i Norra Norrleden och Svartliden finns bearbetningskoncessioner beviljade och för EVA-förekomsten är en koncessionsansökan under behandling hos Bergsstaten. Norrleden Minings mineraltillgångar framgår av nedanstående tabell.

Tabell 3. Mineraltillgångar i Norrleden Mining AB \*\*

	Kton	Zn %	Pb %	Cu %	Au g/t	Ag g/t
<b>Norra Norrleden</b>						
Känd	493	2,93	0,39	0,74	0,65	58,9
Indikerad	1499	2,89	0,31	0,59	0,54	40,2
Antagen	914	1,58	0,22	0,76	0,34	33,6
<b>EVA</b>						
Indikerad	5 160	2,4	0,4	0,3	1	40
<b>Svartliden</b>						
Historisk**	65	1,4	n.a.	2,76	n.a.	n.a.

Norra Norrledens zink-kopparförekomst ligger i Norsjö kommun, Västerbottens län. Geologiskt sett är mineraliseringen knuten till en kvarts- och fältspatsporfyrisk vulkanit. Totalt har förekomsten undersökts med 138 borrhål (25 626 m). Mineraliseringen, som sträcker sig 400 m i öst-västlig riktning och är upp till 30 m mäktig, når bara delvis upp till markytan men har ett djupgående på minst 300 m. En nyligen av extern konsult genomförd uppskattning av mineralresurserna\*\*\* i Norra Norrleden visar att det i klassen kända finns 493 kt med 2,9% zink, 0,4% bly, 0,7% koppar, 0,65 g/t guld och 58,9 g/t silver samt 1 499 Kt i klassen indikerade med 2,9% zink, 0,3% bly, 0,6% koppar, 0,54 g/t guld och 40,2 g/t silver (tabell 3). För Norra Norrleden finns ett giltigt provbrytningstillstånd men några få arbetsmoment återstår ännu innan denna kan genomföras, främst handlar detta om värderingar av kringliggande mark och vissa miljöstudier.

Figur 2. Profil genom Norra Norrledenmineraliseringen



\* Ett uppköp och samgående mellan Gold Ore Resources och Elgin Mining Ltd beslutades den 30 april 2012.

\*\* Mineraltillgångarna i Norra Norrleden är uppskattade av Adam Wheeler som är oberoende konsult och QP enligt JORC. Mineraltillgångarna för EVA-fyndigheten är baserad på 23 diamanborrhål och de är kontrollerade och godkända av Hans Thorshag som är en kvalificerad person (QP) enligt SveMins regelverk (2007). Mineraltillgångarna i Svartliden är historiska och ej genomförda enligt enligt JORC-koden. Uppgifterna är hämtade från utmålsprotokoll av 27 sept 1975, i den dåvarande malmbevisningen ingår 20 % gräbergsinblandning.

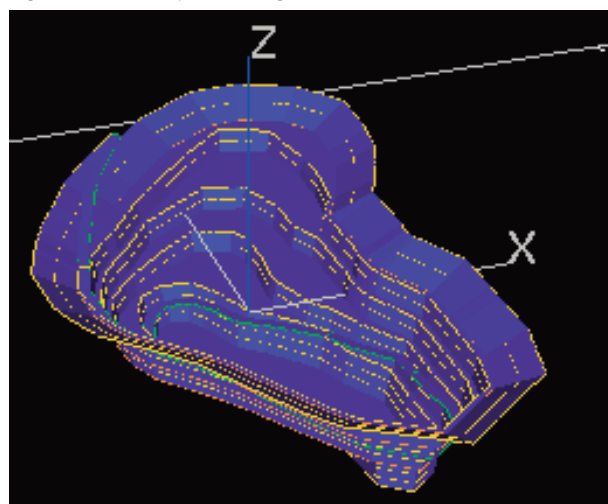
\*\*\* Uppskattningen av mineralresurserna är gjord av Adam Wheeler som är oberoende konsult och QP enligt JORC.



Evaförekomsten, som är en massiv, vulkanogen, komplex sulfidmineralisering ligger i norra delen av Skelleftefältet nordväst om Norra Norrliden. Mineraliseringen hittades 2005 som resultat av flygburna geofysiska mätningar. Totalt har 55 kärnhål borrats för att undersöka mineraliseringens utsträckning och kontinuitet. I sin norra del når mineraliseringen upp till dagytan och täcks endast av ett par meter morän. Mineraliseringen stupar flackt mot söder och är känd ned till ett djup av 110 m under markytan. Den övre delen av mineraliseringen når ställvis en mäktighet på 60 m. Evafyndigheten är väsentligt större än Norra Norrliden (indikerade mineralresurser\* 5,2 Mt med 2,4% zink, 0,4% bly, 0,3% koppar, 1,0 g/t guld och 40 g/t silver) och bedöms ha en mycket god potential (tabell 3). Bolaget har hos Bergmästaren ansökt om bearbetningskoncession för Evaförekomsten. Under året lämnade Länsstyrelsen i Norrbotten ett yttrande till Bergsstaten som avstyrker utfärdandet vilket grundar sig på att en framtida gruvverksamhet skulle verka menligt på rennärningen i området. Med anledning av Länsstyrelsens ställningstagande förs förhandlingar med berörd sameby och ambitionen är att inom kort kunna komplettera ansökan till Bergsstaten om bearbetningskoncession.

Svartlidenförekomsten, som ligger omedelbart norr om Evaförekomsten, är en sulfidmineralisering av så kallad stringertyp. En historisk uppskattning (ej enligt JORC-koden) av mineraltillgångarna gjord på basis av resultaten från 109 borrhål (12 840 m) har redovisats av Boliden. Denna visar att det ner till cirka 100 meters djup finns 65 Kt med 2,8% koppar, 1,4% zink, 0,3 g/t guld och 55 g/t silver (tabell 3). Sammantaget har Svartlidenområdet en mycket stor potential och uppvisar en mängd indikationer på goda mineraliseringar. Svartlidenförekomsten täcks av en bearbetningskoncession, Svartliden K nr 1.

Figur 3. Preliminärt planerat dagbrott för Eva-förekomsten



Utöver dessa långt framskridna projekt ingår i det nya bolaget KMABs unika flygmätningarna över Skelleftefältet samt data från de omfattande geokemiska undersökningarna som Gold Ore tillfört. De geokemiska undersökningarna låg till grund för att guldruvan i Björkdal kunde hittas och flygmätningarna var en avgörande faktor för Lundin Mining när de fann Storlidengruvan i slutet av 90-talet. Med samlade bakgrundsdata i ett och samma bolag föreligger därmed starkt förbättrade möjligheter till framgångsrik identifiering av nya prospekteringsområden.

Norrliden Mining AB befinner sig för närvarande i ett organisationskedje. Inledningsvis kommer ett underlag att sammanställas för att påvisa verksamhetens potential samt genomföra detaljplanering av fortsatta undersökningar. Underlag och planer kommer att användas för att finansiera utveckling av de ingående tillgångarna till en status där en, eller flera "feasibility"-studier kan påbörjas. Utvecklingen inom Norrliden Mining AB skall separat finansieras, sannolikt inledningsvis i mindre skala och i nästa steg genom separatnotering av bolaget på en relevant börs. En uttalad ambition är att ta dessa steg inom kommande tvåårsperiod.

### Framtidsutsikter

En stor mängd aktörer med djupa insikter i tillväxtekonomin bedömer att det kommer att finnas en fortsatt stark efterfrågan på, och ett allt mer begränsat utbud av, metaller under det kommande decenniet. För Kopparberg Minerals del innebär detta att Bolaget med tillförsikt kan utveckla de projekt som för närvarande drivs.

För de helägda projekten i Bergslagen väntas en intressant utveckling. I Håkansbodasprojektet har Kopparberg Mineral påbörjat arbetet med en ansökan om bearbetningskoncession och ambitionen är att en sådan ska lämnas in före årsskiftet. Parallellt har Bolaget under sensommaren initierat borrhningar för att utöka och uppklassificera tillgångarna. Planen är att genomföra ett större diamantborrprogram med början i den gamla koppargruvan för att sedan fortsätta söderut längs det mineraliserade stråket. Vidare fortsätter den kaxborrning och kartering som genomförs i projektområdet under våren för att ytterligare förbättra kunskapen om området. Känt är redan att det i närområdet finns en mycket god expansionspotential med kända mineraliseringar och äldre nedlagda gruvor som är värda att studera mer i detalj med moderna metoder.

För Nordic Iron Ore (där Kopparberg Mineral nu innehar 23,6 procent) väntar en slutlig feasibilitystudie (DFS) för Ludvika Gruvor. De provborrningar som nu genomförs i Väsmanfältet skall leda till en koncessionsansökan under 2013. Resultatet från borrhningarna kan innebära att mineraltillgångarna i Ludvika Gruvor ökar väsentligt.

Norrliden Mining AB, där Kopparberg Mineral är operatör och hälftenägare, har ett giltigt provbrytningstillstånd för

\* Uppskattningen av mineraltillgångarna är kontrollerade och godkända av Hans Thorshag som är kvalificerad person (QP) enligt SveMins regelverk.



## Marknad

Norra Norrlidenfyndigheten och en uppdaterad resursbedömning presenterades nyligen. Detta bolag kommer att kapitaliseras genom externa nyemissioner. Så snart resurser säkrats för utvecklingen i Norrliden kan en provbrytning påbörjas och Kopparberg Mineral räknar här med att påbörja lönsamhetsstudier i form av en DFS (definite feasibility study) inom 18 månader efter finansiering. Utvecklingspotentialen i Skelleftefältet, med sina existerande gruvor och omfattande gruvhistorik, är utomordentlig och fullt jämförbar med många andra områden i världsklass.

Kopparberg Minerals övriga fyndigheter kommer att utvecklas vidare och där kommer kompletterande prospektering och borrhning att genomföras.

I skrivande stund ser framtiden för Kopparberg Mineral ljus ut. Bolaget hel- eller delägar flera projekt med rätt inriktning, stor potential och goda förutsättningar att lyckas.

### Världsmarknaden

Grundläggande för Kopparberg Minerals verksamhet är utvecklingen på världsmarknaden för bas- och ädelmetaller. Prisutvecklingen på dessa metaller har direkt relevans när det gäller att utvärdera Bolagets prospekterings- och gruvprojekt. Kopparberg Mineral AB är verksamt på tre potentiella huvudmarknader: koppar, bly och zink. Utöver dessa metaller finns i Bolagets mineralförekomster ädelmetallerna guld och silver. Prisnivån på basmetaller är fortsatt hög ur ett historiskt perspektiv men i förhållande till produktionskostnaderna på de marginella förekomsterna, av vilka huvuddelen ligger i Kina, är nivån inte oförsvarbar. Efterfrågan på såväl råmalm som koncentrat och färdig metall kommer sannolikt att vara hög under överblickbar framtid. Långsiktigt understöds prisbildningen av befolkningsökningen generellt och av ökande efterfrågan per capita i utvecklingsländerna.

### Efterfrågan på basmetaller

Kortsiktig efterfrågan på koppar drivs i hög grad av investeringar i infrastruktur, kraftöverföring, husbyggnation och elektroteknik, samt till en mindre del av efterfrågan på varaktiga konsumentprodukter som bilar och hemelektronik. Byggnads- och fordonsindustrin är tillsammans med tillverkare av elektroniska och elektrotekniska produkter stora slutanvändare av koppar. Inom byggnadsindustrin används koppar huvudsakligen för kraftöverföring till exempel inom infrastruktur samt för tele- och datakommunikation. Koppar är en relativt "sen" metall i industrialiseringsprocessen. Tillväxten i kopparanvändning fortsätter t ex efter att användningen av stål planat ut i de flesta tillväxtekonomier.

Efterfrågan på zink styrs över tid av produktionsutvecklingen inom fordons- och byggnadsindustrin och på kortare sikt även av stålindustrins produktion. Viktiga slutanvändare av zink är fordons- och byggnadsindustrin som använder stålplåt som är rostskyddad genom galvanisering. Stålindustrin som tillverkar den galvaniserade plåten utgör ett led mellan slutanvändarna och producenterna av zink. Efterfrågan på bly styrs i hög grad av fordonsindustrin då huvuddelen av allt bly fortfarande används i blybatterier. Att notera för den långsiktiga användningen av bly är att även i moderna, s k hybridbilar, används blybatterier och med ca 10 % tillväxt i fordonsindustrin i världen per år förväntas efterfrågan på bly växa under en relativt lång tid.

Den långsiktiga efterfrågan på basmetaller och järnmalm styrs i hög grad av ekonomisk utveckling, industrialiserings- och urbaniseringsprocesser. Enligt Världsbanken minskade fattigdomen i världen under 2000-talet både procentuellt och i absoluta tal. 2008 levde 1,29 miljarder människor under 1,25 USD/dag mot 1,94 miljarder 1981 och enligt WHO fick mer än 2 miljarder människor tillgång till renare dricksvatten mellan 1990 och 2010. Under samma period har Kina urbaniserat 300 miljoner invånare,

motsvarande hela USAs befolkning. I en studie från McKinsey antar man att 2025 kommer Kina att ha urbaniserat ytterligare 350 miljoner människor och att då bor närmare 1 miljard kineser i städer, vilket innebär att Kina då har 221 miljonstäder (Europa har 35 idag). Samsung har bedömt att de totala globala infrastrukturinvesteringarna antas uppgå till 2100 miljarder dollar under 2011 – 2020 (vilket skall jämföras med 1 769 miljarder under perioden 2001 – 2010). Av detta lägger t ex Indien 1 triljon USD och Kina 1 triljon USD över fem år. I det senare fallet inkluderar det 30 000 km höghastighetståg, det största infrastrukturprojektet i historien. Delar av bedömningarna har nyligen omsatts i planer då den inflytelserika kinesiska utvecklings- och reformkommissionen NDRC annonserat infrastrukturplaner för de kommande åren omfattande mer än 1 triljon kronor.

Det är således moderniseringen av tätbefolkade länder i Asien och Sydamerika samt länder i östra Europa som driver en ökad industriproduktion och kräver stora mängder metaller. Förutom Kina, som för närvarande står för huvuddelen av världens metallkonsumtion, är Indien, Indonesien, Brasilien, Ryssland och Filippinerna exempel på länder som i hög grad driver de globala metallmarknaderna. Det skapar en stark underliggande efterfrågan vid sidan av mer kortsiktiga upp- och nedgångar i konjunkturen och av efterfrågan i OECD-länder.

### Kina är motorn nu och framöver

- *Kinas infrastrukturinvesteringar (FAI) under 2012 uppvisar en årlig tillväxt på mer än 20 procent.*

*(China National Bureau of Statistics)*

- *Kina satsar motsvarande 1 000 miljarder kr på infrastrukturinvesteringar de kommande fem åren vilket inkluderar 30 000 km höghastighetståg – det största infrastrukturprojektet i historien*

*(Samsung Economic Research Institute)*

- *Kina bygger världens största kopparbase-rade elnät, vilket beräknas kosta 3,7 miljarder USD*

*(Xinhua)*

Guld är idag i allt väsentligt en investeringsvara och handlas som ett investeringsobjekt. Prissättningen på guld styrs av en mängd faktorer där världsekonomin allmänna utveckling är den mest påtagliga. Guldpriset har ökat dramatiskt under de senaste tio åren och nådde under 2011 en historisk högsta nivå ("all time high"). Det är knappast sannolikt att en sådan utvecklingsbana fortsätter men eftersom en stor mängd guld idag utgör värdesäkrande investeringar finns goda möjligheter att en hög prisnivå försätter. Smyckesbranschen utgör den största fysiska

marknaden för guld. Indien, följt av Kina, är länderna med störst efterfrågan. Investering i smycken sker i takt med att medelklassen i en ekonomi utvecklas. I dagsläget finns således en betydligt större fysisk efterfrågan på guld än tidigare och drivkrafterna i de nämnda tillväxtekonomierna gör att en snabbt växande medelklass fortsatt väntas driva efterfrågan.

En frågeställning för järnmarknaden är huruvida tillväxten i Kina förblir hög, och om efterfrågan på stål i förhållande till BNP-tillväxten fortsätter öka lika mycket som de senaste åren eller om den största infrastrukturboomen är över. Beslut tagna i Kina på senare tid gällande infrastrukturinvesteringar ger ökad tilltro till en stark efterfrågan kommande år.

### Utbudet av basmetaller

Metallprisernas kraftiga uppgångar åren strax innan den globala finanskrisen hösten 2008 gav upphov till ökade investeringar i såväl befintliga gruvor som i prospektering efter nya fyndigheter. Detta resulterade i en ökande global gruvproduktion, framför allt från zinkgruvor i Kina, Peru och Kazakstan. Jämfört med malmerna i äldre gruvor har nya fyndigheter med zink och/eller koppar ofta lägre metallhalter och de ligger oftast i områden som saknar infrastruktur och har högre politisk risk. Under de tre senaste åren har inte metallpriserna ökat på samma radikala sätt med undantag för koppar som steg kraftigt under perioden 2009 till 2011 för att plana ut något under det senaste året. Utbyggnaden av världens gruvindustri har fortgått under denna tid men ännu inte till fullo ökat på samma sätt som efterfrågan. Denna trend förväntas fortsätta under de kommande åren. Det tar lång tid att få till stånd en global kapacitetsökning. Normalt beräknas det ta tio år eller mer från det att en fyndighet lokaliserats tills den är i produktion. Under de senaste åren har också tillståndsprocesserna för att starta produktion i nya förekomster eller öka produktionen i befintliga gruvor tagit allt längre tid. De kraftiga fallen i metallpriserna under 2008 och uppgångarna under de senaste åren har medfört stora svängningar i produktion främst i zinkgruvor och zinksmältverk. Prisnedgångarna och den generellt minskade tillgången till lånefinansiering för företag har även orsakat förseningar i många gruvprojekt runt om i världen. En stor del av dessa förseningar tillsammans med gruvtekniska faktorer, som t ex att några av de stora koppargruvorna i världen måste övergå från dagbrott till underjordsbrytning, har påverkat utbudet negativt.

Gällande utbudssidan kan produktion av järnmalm från framför allt australienska gruvor, men även från Brasilien, komma att öka väsentligt. Sådan ny kapacitet, med likartat kostnadsläge som produktion i svenska gruvor, kan producera järnmalm till ett lägre pris än högkostnadsgruvor i framför allt Kina som vid prisläge runt USD 100 per ton eller lägre i stor utsträckning kan komma att tvingas stänga.

### Metallhandel och prissättning

Prissättningen på basmetaller är global och sker till största delen på London Metal Exchange (LME) medan prissättningen på gruvkoncentrat beror av så kallade smältlöner som bestäms av utbuds- och efterfrågesituationen mellan gruvor och smältverk. Basmetaller handlas dagligen på LME, som även håller fysiska lager. Guld och silver omsätts på den globala marknaden och prissätts i dollar per troy ounce (cirka 31,1 g). Genom sin status som monetär tillgång skiljer sig guldet från de flesta andra metaller och har historiskt utgjort grunden för många valutasystem.

### Intermediära aktörer – handel med koncentrat och råmalm

I gruvan produceras vanligen råmalm som sedan transporteras till ett närliggande anrikningsverk där råmalmen anrikas till ett gruvkoncentrat som normalt säljs till ett smältverk för produktion av färdig metall. Prissättningen på metallen styrs som ovan beskrivits av aktörerna på en metallbörs. Prissättningen av koncentrat och råmalm härleds därefter från metallpriserna. För många basmetaller (både koppar, zink och bly) är smältverkskapaciteten större än kapaciteten att producera koncentrat varför malmproducenterna i dagsläget har ett förhandlingsövertag. De större gruvföretagen har vanligen både gruvor, anrikningsverk och smältverk i samma företag men både fristående smältverksföretag och gruvföretag existerar. En omfattande handel bedrivs således både med färdig metall och gruvkoncentrat samt, om än i mindre skala, även med råmalm. Enligt den internationella kopparstudiegruppen (International Copper Study Group, ICSG) utgör kopparkoncentrat från gruvor för närvarande 80 % av all gruvproduktion, resterande 20 % utgörs av kopparmaterial från sk solvent extraction/electrowinning (SX-EW). Exporten av råmalm och gruvkoncentrat för koppar sker i första hand från Latinamerika, främst Chile, till Asien, främst Kina. Viss handel sker dock även från Latinamerika till Europa. För närvarande (2011) produceras ca 16 Mt koppar (koncentrat samt SX-EW) från gruvor, en ökning från 13,7 Mton 2001. Under den kommande perioden antas produktionen från existerande gruvor sjunka till strax under 16 Mton p g a av stängningar, minskande halter och minskat kapacitetsutnyttjande. Den totala produktionen i världen kan dock komma att öka med upp till 7 Mton om samtliga planerade eller påbörjade gruvprojekt i världen kommer i drift. Trots detta antas kopparmarknaden vara underförsörd under de kommande åren på grund av en fortsatt stark efterfrågetillväxt. Först mot slutet av detta årtionde antas kopparmarknaden globalt att vara i balans.

I Europa produceras för närvarande ca 1 500 Kton per år kopparkoncentrat och i storleksordningen 700 till 800 Kton importeras. Sannolikt kommer europeiskt kopparkoncentrat att vara eftersökt av europeiska smältverk på grund av lägre transportkostnader än vid import från Latin-

amerika. I dagsläget är Polen Europas dominerande kopparproducerande nation men även Bulgarien, Portugal och Sverige är viktiga för Europas kopparförsörjning. Visserligen antas inte någon smältverkskapacitet tillföras i Europa under den kommande tioårsperioden men fortsatt verksamhet hos redan existerande smältverk, i storleksordningen en produktion om 3 000 Kton per år, medför att lokalt överstiger efterfrågan utbudet och antas göra detta under samma period. Bilden ser likartad ut både för bly och zink.

### Kortsiktig utveckling på metallmarknaderna

Som många andra marknader har marknaderna för basmetaller och järnmalm påverkats negativt av den rådande politiska och finansiella oron. Järnmalmspriserna har påverkats mest negativt även om den rådande nivån är betryggande för de projekt som för närvarande är under utveckling i Norden. Idag finns en allmän uppfattning att järnmalmspriserna ligger under produktionskostnaderna för de marginella producenterna i Kina och de flesta marknadsaktörer förväntar sig stigande priser inom kort. En drivande kraft är en fortsatt kraftig tillväxt i kinesiska investeringar. Enligt Kinas statistikmyndighet uppvisade landets infrastrukturinvesteringar under juni i år en tillväxt med 20 % på årsbasis.

En förväntan om stigande priser gäller även för bly och zink. Den nuvarande nivån anses för låg för att ytterligare kapacitet skall attraheras till marknaden. Speciellt tydligt är detta för zink som, enligt analytiker på Scotiabank, är nästa metall med utbudsbegränsningar. Idag produceras ca 13 Mton zink och när gruvorna Brunswick med en årsproduktion 3,6 Mton per år och Lisheen med en årsproduktion på 1,5 Mton per år stänger 2013, förväntas ett avsevärt utbudsunderskott. Blypriserna ligger något bättre till i förhållande till marginell produktionskostnad men den fortsatta tillväxten i kinesisk bilindustri och sk e-bikes bådar för en långsiktigt stor efterfrågan på bly. Kopparpriserna ligger på fortsatt höga nivåer relativt marginell – även här kinesisk – produktion men enligt ICSG har kopparmarknaden varit underförsörd varje månad detta år. Det har t ex medfört att Codelco, världens största kopparproducent, har avsat 4,3 miljarder dollar bara för att hinna med efterfrågeökningen och i en intervju för Thomson Reuters ansåg Aurubis VD, Europas störta kopparproducent, att kinesisk kopparefterfrågan kommer att vara större än vad tvivlarna tror. Sammantaget får nedgången i metallpriser i första hand hänföras till konjunkturella faktorer snarare än strukturella och att även den kortsiktiga utvecklingen får betecknas som förväntat god.

# Historik

## 2006

Kopparberg Mineral AB bildas och de första undersökningstillstånden beviljas.

## 2007

Bolaget fattar beslut att investera i en egen borrhög och aktien noteras på AktieTorget. Ett samarbete med Archelon Mineral AB och IGE Nordic AB inleds beträffande järnmalm.

Arbetet inom de egna undersökningstillstånden fortsätter.

## 2008

Nordic Iron Ore AB bildas tillsammans med Archelon Mineral AB och IGE Nordic AB. Borrningar i Laxberget inleds och undersökningarna inom de övriga egna undersökningstillstånden fortsätter.

## 2009

Ett avtal träffas med Lundin Mining AB om förvärv av Lundin Mining Exploration AB. Fortsatt arbete inom de egna undersökningstillstånden.

## 2010

Kopparberg Mineral AB genomför förvärvet av Lundin Mining Exploration AB (namnändrat till Kopparberg Mining Exploration AB). Undersökningstillstånden för Håksbergsfältet säljs till Nordic Iron Ore AB. Arbete med Eva-fyndigheten påbörjas och ytterligare prospekteringsarbete i området inleds. Kopparberg Mineral AB och Gold Ore Resources Ltd. tecknar en avsiktsförklaring om att bilda ett till lika delar ägt prospekteringsbolag med fokus på att i Skelleftefältet lokalisera och utveckla mineralförekomster till brytvärda malmer.

På uppdrag av intressebolaget Nordic Iron Ore AB utarbetar Kopparberg Mineral AB tekniska och ekonomiska underlag för järnmalmsprojektet samt översiktliga miljökonsekvensbeskrivningar. I oktober 2010 lämnar Nordic Iron Ore AB in en ansökan till Bergsstaten om bearbetningskoncession för Blötberget.

## 2011

Kopparberg Mineral AB introducerades på NASDAQ OMX First North. Företaget hade per 31 december 2011 cirka 2 300 aktieägare. På våren lämnas ansökan om bearbetningskoncession för Tvistbogruvan in till Bergsstaten. Under sommaren genomförs den första borrhögskampanjen i Håksbodaprojektet. I september slutförs affären med Gold Ore Resources Ltd. som tillsammans med Kopparberg Mineral AB bildar Norrliden Mining AB. Nordic Iron Ore AB lämnar in ansökan om bearbetningskoncession för Håksberg i mars. Senare under året beviljas intressebolaget bearbetningskoncessioner för både Blötberget och Håksberg.

## 2012

Bolaget erhåll under våren en mineraltillgångsbedömning för Håksboda. Kopparberg Mineral erhöll bearbetningskoncession för mineraliseringen i Tvistbogruvan den 17 april 2012. Bolaget fick erforderliga tillstånd för ett större borrhögprogram kring den gamla koppargruvan i Håksboda.

Intressebolaget Nordic Iron Ore AB säkrade finansiering om 60 Mkr i form av ett konvertibellån där KMAB deltog med 4 Mkr. Nordic Iron Ore AB har vidare genomfört provbrytning i Blötberget och påbörjat ett större borrhögprogram i området Blötberget-Väsman, söder om Ludvika. Nordic Iron Ore AB har även lämnat in en miljöansökan till Mark- och Miljödomstolen för återstarten av gruvorna i Blötberget och Håksberg.

Intressebolaget Norrliden Mining AB anlätade en internationellt välkänd konsult för att genomföra uppskattningar av mineraltillgångarna i bolagets förekomster. Resultatet av mineraltillgångsbedömningen för Norra Norrliden erhöles i september.

# Ekonomiskt sammandrag

Följande information bör läsas i anslutning till "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" nedan och Bolagets kvartalsrapport för det andra kvartalet 2012 (sidan 62), tillsammans med årsredovisningarna för 2011, 2009/2010 och 2008/2009 med tillhörande noter som införlivas i detta dokument genom hänvisning. Samtliga rapporter finns att tillgå på Bolagets hemsida ([www.kopparbergmineral.se](http://www.kopparbergmineral.se)). Redovisningen upprättas i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Bolaget offentliggör delårsrapporter i enlighet med regelverket på First North. Inga andra delar av memorandumet än reviderade räkenskaper, i form av årsredovisningarna som införlivas genom hänvisning, har varit föremål för särskild eller översiktlig granskning av Bolagets revisor.

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING (Tkr)

	Apr – jun 2012 3 mån	Apr – jun 2011 3 mån	Jan – jun 2012 6 mån	Jan – jun 2011 6 mån	Jan – dec 2011 12 mån
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning	472	252	547	840	5 708
Aktiverade mineralintressen	799	633	1 438	1 484	5 665
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>1 271</b>	<b>885</b>	<b>1 985</b>	<b>2 324</b>	<b>11 373</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-1 574	-1 407	-2 503	-2 918	-9 214
Personalkostnader	-1 344	-1 687	-2 595	-2 882	-5 727
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-47	-53	-96	-124	-219
Nedskrivningar av mineralintressen	-715	-	-2 713	-	-388
Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-5
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-3 680</b>	<b>-3 147</b>	<b>-7 907</b>	<b>-5 924</b>	<b>-15 553</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 409</b>	<b>-2 262</b>	<b>-5 922</b>	<b>-3 600</b>	<b>-4 180</b>
Resultatandel intresseföretag	1 092	-278	-106	-470	-1 645
Finansiella intäkter	107	-	207	-	301
Finansiella kostnader	-5	-6	-17	-10	-22
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>1 194</b>	<b>-284</b>	<b>84</b>	<b>-480</b>	<b>-1 366</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-1 215</b>	<b>-2 546</b>	<b>-5 838</b>	<b>-4 080</b>	<b>-5 546</b>
Skatt	-	-	-	-	-1 580
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 215</b>	<b>-2 546</b>	<b>-5 838</b>	<b>-4 080</b>	<b>-7 126</b>



**KONCERNENS BALANSRÄKNING (Tkr)**

	30 jun 2012	30 jun 2011	31 dec 2011
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Mineralintressen	11 158	8 329	12 328
Summa immateriella anläggningstillgångar	11 158	8 329	12 328
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	661	682	671
Maskiner och andra tekniska anläggningar	8	108	58
Inventarier, verktyg och installationer	93	93	93
Summa materiella anläggningstillgångar	762	883	822
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	8 769	4 458	7 875
Andra långfristiga fordringar	51	50	51
Summa finansiella anläggningstillgångar	8 820	4 508	7 926
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>20 740</b>	<b>13 720</b>	<b>21 076</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	-	-	-
Fordringar hos intresseföretag	4 287	2	40
Uppskjuten skattefordran	80	1 747	80
Aktuella skattefordringar	730	699	508
Övriga kortfristiga fordringar	346	535	348
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	235	360	247
Summa kortfristiga fordringar	5 678	3 343	1 223
Kassa och bank	1 793	19 531	12 303
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>7 471</b>	<b>22 874</b>	<b>13 526</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>28 211</b>	<b>36 594</b>	<b>34 602</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>25 141</b>	<b>34 025</b>	<b>30 979</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>413</b>	<b>550</b>	<b>413</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	25	71	50
Leverantörsskulder	588	587	616
Övriga kortfristiga skulder	213	368	219
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 831	993	2 325
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 657</b>	<b>2 019</b>	<b>3 210</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>28 211</b>	<b>36 594</b>	<b>34 602</b>
Ställda säkerheter	1 201	1 231	1 201
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga

**KASSAFLÖDESANALYS (Tkr)**

	Apr – jun 2012 3 mån	Apr – jun 2011 3 mån	Jan – jun 2012 6 mån	Jan – jun 2011 6 mån	Jan – dec 2011 12 mån
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	-1 545	-2 214	-2 923	-3 485	-7 943
Förändring av rörelsekapital	-78	-516	-4 983	-442	1 202
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 623	-2 730	-7 906	-3 927	-6 741
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-798	-755	-1 542	-1 690	-6 021
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-	-37	-	-33
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-	-	-1 000	-	-
Avyttrade finansiella anläggningstillgångar	-	1 550	-	1 550	1 550
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-798	795	-2 579	-140	-4 504
Nyemission	-	21 026	-	20 181	20 181
Amortering av skuld	-12	-	-25	-	-50
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-12	21 026	-25	20 181	20 131
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-2 433</b>	<b>19 091</b>	<b>-10 510</b>	<b>16 114</b>	<b>8 886</b>
Likvida medel vid periodens ingång	4 226	440	12 303	3 417	3 417
Likvida medel vid periodens slut	1 793	19 531	1 793	19 531	12 303

**KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL (Tkr)**

	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 20080901	1 374	-	8 246	-1 961	-1 043	6 616
Nyemission	471	1 223	1 178	-	-	2 872
Emissionskostnader	-	-	-250	-	-	-250
Balanseras i ny räkning	-	-	-	-1 043	1 043	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-3 000	-3 000
Eget kapital 20090831	1 845	1 223	9 174	-3 004	-3 000	6 238
Nyemission	6 345	-1 223	16 507	-	-	21 629
Emissionskostnader	-	-	-4 310	-	-	-4 310
Balanseras i ny räkning	-	-	-	-3 000	3 000	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-5 633	-5 633
Eget kapital 20101231	8 190	-	21 371	-6 004	-5 633	17 924
Nyemission	4 676	-	16 364	-	-	21 040
Emissionskostnader	-	-	-859	-	-	-859
Balanseras i ny räkning	-	-	-	-5 633	5 633	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-7 126	-7 126
Eget kapital 20111231	12 866	-	36 876	-11 637	-7 126	30 979
Balanseras i ny räkning	-	-	-	-7 126	7 126	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-5 838	-5 838
Eget kapital 20120630	12 866	-	36 876	-18 763	-5 838	25 141

## NYCKELTAL

	Apr – jun 2012 3 mån	Apr – jun 2011 3 mån	Jan – jun 2012 6 mån	Jan – jun 2011 6 mån	Jan – dec 2011 12 mån
Nettoomsättning, Tkr	472	252	547	840	5 708
Resultat efter finansiella poster, Tkr	-1 215	-2 546	-5 838	-4 080	-5 546
Balansomslutning, Tkr	28 211	36 594	28 211	36 594	34 602
Aktiverade mineralintressen, Tkr	11 158	8 329	11 158	8 329	12 328
Antal anställda, st	7	9	7	9	8
Soliditet, %	89	93	89	93	89
Resultat efter skatt per aktie (före utspädning), kr	-0,19	-0,40	-0,91	-0,78	-1,22
Resultat efter skatt per aktie (efter utspädning), kr	-0,19	-0,40	-0,91	-0,78	-1,22
Eget kapital per aktie, kr	3,91	5,29	3,91	5,29	4,82
Antal aktier vid periodens slut, st	6 433 040	6 433 040	6 433 040	6 433 040	6 433 040
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, st	6 433 040	6 433 040	6 433 040	5 264 127	5 848 584

## Definitioner

Soliditet	Eget kapital dividerat med balansomslutningen i slutet av perioden.
Avkastning på eget kapital	Resultatet efter skatt dividerat med genomsnittet av ingående och utgående balans av eget kapital för aktuell period.
Eget kapital per aktie	Eget kapital vid periodens slut delat med det totala antalet utestående aktier vid slutet av aktuell period.
Resultat per aktie	Resultatet efter skatt delat med antalet aktier vid slutet av perioden.

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (Tkr)

	Apr – jun 2012 3 mån	Apr – jun 2011 3 mån	Jan – jun 2012 6 mån	Jan – jun 2011 6 mån	Jan – dec 2011 12 mån
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning	947	735	2 046	1 790	3 255
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>947</b>	<b>735</b>	<b>2 046</b>	<b>1 790</b>	<b>3 255</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-1 283	-1 213	-2 605	-2 411	-5 286
Personalkostnader	-638	-929	-1 298	-1 398	-2 549
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-19	-17	-40	-34	-76
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-1 940</b>	<b>-2 159</b>	<b>-3 943</b>	<b>-3 843</b>	<b>-7 911</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-993</b>	<b>-1 424</b>	<b>-1 897</b>	<b>-2 053</b>	<b>-4 656</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	-	-1 417
Resultat från andelar i intresseföretag	-	93	-	93	93
Finansiella intäkter	107	-	181	-	204
Finansiella kostnader	-5	-6	-17	-10	-22
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>102</b>	<b>87</b>	<b>164</b>	<b>83</b>	<b>-1 142</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-891</b>	<b>-1 337</b>	<b>-1 733</b>	<b>-1 970</b>	<b>-5 798</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-891</b>	<b>-1 337</b>	<b>-1 733</b>	<b>-1 970</b>	<b>-5 798</b>

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (Tkr)

	30 jun 2012	30 jun 2011	31 dec 2011
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	661	682	671
Inventarier, verktyg och installationer	68	54	62
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>729</b>	<b>736</b>	<b>733</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dotterföretag	5 000	6 417	5 000
Andelar i intresseföretag	18 644	8 644	17 644
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>23 644</b>	<b>15 061</b>	<b>22 644</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>24 373</b>	<b>15 797</b>	<b>23 377</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	-	-	-
Fordringar hos dotterföretag	1 174	2 423	160
Fordringar hos intresseföretag	4 287	2	40
Aktuella skattefordringar	96	65	97
Övriga kortfristiga fordringar	137	71	129
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	235	360	247
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>5 929</b>	<b>2 921</b>	<b>673</b>
Kassa och bank	1 793	19 531	12 303
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>7 722</b>	<b>22 452</b>	<b>12 976</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>32 095</b>	<b>38 249</b>	<b>36 353</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	12 866	12 866	12 866
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>12 866</b>	<b>12 866</b>	<b>12 866</b>
Fritt eget kapital	17 319	23 662	19 417
<b>Summa eget kapital</b>	<b>30 185</b>	<b>36 528</b>	<b>32 283</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>238</b>	<b>288</b>	<b>238</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	25	71	50
Leverantörsskulder	546	534	599
Skulder till koncernföretag	-	-	1 840
Övriga kortfristiga skulder	87	152	91
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 014	676	1 252
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 672</b>	<b>1 433</b>	<b>3 832</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>32 095</b>	<b>38 249</b>	<b>36 353</b>
Ställda säkerheter	1 150	1 181	1 150
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga

# Kommentarer till den finansiella utvecklingen

## Introduktion

Kopparberg Mineral AB är ett prospekterings- och gruvutvecklingsbolag. Bolagets långsiktiga strategiska målsättning är att skapa ett betydande mineralbolag genom investeringar i prospektering. Kopparberg Mineral har totalt 28 undersökningstillstånd om cirka 12 500 hektar, en bearbetningskoncession om 11 hektar och äger 23,6 % i intressebolaget Nordic Iron Ore AB samt 50 % i intressebolaget Norrleden Mining AB.

Målsättningen med prospekteringsaktiviteterna i egen regi är att lokalisera mineraliseringar och förädla dessa till brytvärda förekomster vilka kan exploateras med god och långsiktig ekonomi. Målsättningen med ägarandelarna i intressebolagen är att sprida risktagandet och samtidigt kunna ta del av en positiv värdeutveckling inom ramarna för Bolagets verksamhetsinriktning.

Erik Penser Bankaktiebolag är Certified Adviser till Kopparberg Mineral AB.

## 1 januari – 30 juni 2012 jämfört med 1 januari – 30 juni 2011 (koncernen)

### Resultat

Halvårsresultatet 2012 om -5 838 Tkr minskade från -4 080 Tkr (2011) på grund av posten nedskrivning av mineralintressen, men även på något minskade intäkter. Nedskrivning av mineralintressen har gjorts i samband med att Kopparberg Mineral ej förlängt giltighetstiden för mindre intressanta undersökningstillstånd. Nedskrivningen består av tidigare aktiverade kostnader för de släppta undersökningstillstånden.

### Tillgångar, eget kapital och skulder

Summa tillgångar per halvårsskiftet 2012 om 28 211 Tkr minskade från 36 594 Tkr (2011). Kassa och banktillgodohavanden har minskat från ca 19,5 Mkr till ca 1,8 Mkr, medan tillgångarna i form av fordringar och bokförda värden i intressebolagen har ökat från ca 4,5 Mkr till ca 13,1 Mkr. Det egna kapitalet minskade till ca 25,1 Mkr (34,0 Mkr), främst beroende av löpande underskott i verksamheten till följd av driftskostnader och genomförda prospekteringsaktiviteter. Skulderna i koncernen ökade till ca 3 Mkr (ca 2,6 Mkr) vilket främst kan förklaras med ökade upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.

### Kassaflöde

Kassaflödet minskade till ca -10,5 Mkr, från motsvarande period föregående år om ca 16,1 Mkr. Största förklaring är den nyteckning av aktier som ägde rum under våren 2011 via teckningsoptionsprogrammet TO2B, som tecknades till 97 %, vilket tillförde Bolaget ca 21 Mkr före emissionskostnader.

## Investeringar

Under perioden har investeringar i materiella anläggningstillgångar gjorts för 37 (-) Tkr. Aktiverade kostnader för prospektering var vid periodens slut 11 158 (8 329) Tkr varav 798 (755) Tkr aktiverats under årets andra kvartal.

## 1 januari – 31 december 2011 jämfört med 1 september 2009 – 31 december 2010 (koncernen).

*Det noteras att jämförelseperioden är ett förlängt räkenskapsår omfattande 16 månader*

### Resultat

Resultatet minskade till ca -7,1 Mkr, från tidigare ca -5,6 Mkr. Detta kan huvudsakligen förklaras med den ökade prospekteringsaktivitet som genomfördes.

### Tillgångar, eget kapital och skulder

Summa tillgångar ökade till ca 34,6 Mkr (ca 21,3 Mkr föregående år). Förändringen beror framför allt på ökade kassa och banktillgodohavande och på ökade innehav av mineralintressen. Eget kapital ökade till ca 31 Mkr (ca 18 Mkr). Förändringen förklaras av den nyteckning av aktier som ägde rum under 2011, utifrån optionsprogrammet TO2B. Skulderna ökade till ca 3,6 Mkr (ca 3,4 Mkr). Differensen beror främst på ökade upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.

### Kassaflöde

Kassaflödet för koncernen ökade till ca 8,9 Mkr (ca 2,5 Mkr föregående period), främst beroende av högre summa emitterat kapital, men även beroende på förändringar i kortfristiga tillgångar och skulder.

## Investeringar

Under räkenskapsåret 2011 investerades i materiella anläggningstillgångar med 33 (-) Tkr. Aktiverade kostnader för prospektering var vid räkenskapsårets slut 12 328 (6 639) Tkr. Investeringar i finansiella anläggningstillgångar uppgick till - (2 456) Tkr. Kopparberg Mineral förvärvade 50 % av aktierna i det med Gold Ore Resources Ltd. gemensamt ägda intressebolaget Norrleden Mining AB (via apportemission) 2010.



# Eget kapital, skulder och annan finansiell information

## Eget kapital och skuldsättning

Kopparberg Minerals egna kapital uppgick per den 30 juni 2012 till 25 141 Tkr. Bolaget hade vid samma tidpunkt kortfristiga skulder om 2 657 Tkr. De kortfristiga skulderna bestod främst av leverantörsskulder och upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Bolaget hade vid samma datum långfristiga skulder om totalt 413 Tkr. För utestående skulder har ställts säkerhet om 1 201 Tkr. Bolagets egna kapital och skuldsättning per den 30 juni 2012 framgår av nedanstående uppställning.

### Eget kapital Tkr, per 2012-06-30

#### Kortfristiga skulder

Skulder till kreditinstitut *	25
Leverantörsskulder	588
Uppl. kostnader o förutbet. intäkter	1831
Övriga kortfristiga skulder	213
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 657</b>

#### Eget kapital

Aktiekapital	12 866
Överkursfond	36 876
Balanserat resultat	-18 763
Periodens resultat	-5 838
Minoritetsintresse	0
<b>Summa eget kapital</b>	<b>25 141</b>

\* Pantbrev och ställd säkerhet motsvarande 1 201 Tkr finns utställda.

### Nettoskuldsättning Tkr, per 2012-06-30

A. Kassa och bank	1 793
B. Likvida medel	0
C. Lätt realiserbara värdepapper	0
<b>D. Summa, likviditet (A + B + C)</b>	<b>1 793</b>
E. Kortfristiga fordringar	5 678
F. Kortfristiga finansiella skulder	25
G. Andra kortfristiga skulder	2 632
<b>H. Summa kortfristiga skulder (F+G)</b>	<b>2 657</b>
I. Netto kortfristig skuldsättning (H-E-D)	-4 814
J. Långfristiga finansiella skulder	0
K. Finansiell leasing	0
L. Andra långfristiga skulder	413
<b>M. Långfristig skuldsättning (J+K+L)</b>	<b>413</b>
N. Nettoskuldsättning (I+M)	-4 401

## Rörelsekapital

Tillräckligt rörelsekapital för att genomföra planerad verksamhet under den kommande tolv månadersperioden saknas inför emissionens genomförande. Bolagets planer på vidare kommersialisering kräver ytterligare finansiering med rörelsekapital för att kunna realiserats. Nuvarande kassa samt likvida omsättningstillgångar bedöms räcka till och med december 2012 innan ytterligare medel behöver tillföras. Bolagets behov av rörelsekapital för de kommande tolv månaderna bedöms uppgå till cirka 20 Mkr, förutsatt att den plan för Bolagets kostnader som lagts fram av Bolagets styrelse hålls. Detta kommer att tillgodoses i och med emissionens genomförande och via förväntat utfall från den köpoption som ingår i uniten som emitteras (likvid från försäljningar av delar av innehavet i Nordic Iron Ore AB under våren 2013), senare under våren 2014 även kompletterat med förväntat utfall från teckning utifrån de i uniten ingående teckningsoptionerna. Viss bankfinansiering bedöms också kunna genomföras i mån av behov efter genomförd emission. Det skall poängteras att rörelsekapitalbehovet är möjligt att anpassa efter kassasituationen men att en planerlig borrningsinsats är angelägen för att inte förlora tempo i Bolagets utveckling.

Det är mot denna bakgrund som styrelsen beslutat att genomföra föreliggande emission. Bolaget har erhållit teckningsförbindelser och emissionsgaranti på 80% av hela emissionsbeloppet som företrädesemissionen omfattar. Därmed gör styrelsen bedömningen att rörelsekapitalbehovet är tryggt för de kommande tolv till arton månaderna. Om företrädesemissionen bara tecknas i begränsad utsträckning och garanterna inte fullgör sina åtaganden, eller om köpoptionerna avseende NIO-aktier bara utnyttjas i begränsad omfattning, kan det innebära förseningar i planerade aktiviteter, att Bolaget måste dra ned på verksamheten, eventuellt avbryta utvecklingsverksamheten, samt eventuellt säga upp personal. Bolaget kan också tänkas överväga att skaffa nödvändigt kapital på annat sätt.

## Skattesituation

Koncernen Kopparberg Mineral hade per 31 december 2011 ett utnyttjat ackumulerat förlustavdrag om totalt 19,6 Mkr. Någon uppskjuten skattefordran avseende det ackumulerade förlustavdraget finns inte upptagen i balansräkningen.

## Tendenser

Verksamheten genererar i dagsläget begränsade intäkter. En större intäktsbas förutsätter exploatering av en förekomst i något projekt, eller att tillgångar kan realiseras i något av intressebolagen.

I övrigt känner inte Kopparberg Mineral till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan ha en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter, annat än de som redovisas under avsnittet "Riskfaktorer" i detta memorandum.

Kopparberg Mineral känner heller inte till några skattepolitiska, ekonomiska, offentliga eller på annat sätt politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, kan komma att påverka verksamheten i någon större utsträckning.

Inga väsentliga förändringar avseende Kopparberg Minerals finansiella ställning eller ställning på marknaden har inträffat efter att den senaste delårsrapporten för kvartal 2 2012 offentliggjordes den 16 augusti.

# Aktien, Aktiekapital och ägarstruktur

## Aktien och Aktiekapital

Kopparberg Mineral AB (publ) är ett avstämningsbolag och dess aktier är registrerade i elektronisk form hos, och dess aktiebok förs av, Euroclear Sweden AB, Box 7822, 103 97 Stockholm. Aktieägarna och eller innehavare av andra av Bolaget utgivna värdepapper erhåller inte några fysiska aktiebrev utan samtliga transaktioner med Bolagets värdepapper sker på elektronisk väg genom registrering i VPC-systemet genom behöriga banker och andra värdepappersförvaltare. Bolagets B-aktie handlas på Nasdaq OMX First North med kortnamn KMIN B och ISIN-kod SE0001915190. Teckningsrätten (UR) erhåller ISIN-kod SE0004810497. Betalda Units (BTU) kommer att listas in till att emissionen registreras och kommer att tilldelas ISIN-kod SE0004810505. Teckningsoptionen, TO3B, som ingår i uniten kommer att listas efter registrering och kommer att tilldelas ISIN-kod SE0004810174. Köpoptionen, KO1 erhåller ISIN-kod SE0004810166. A-aktierna är liksom tidigare ej föremål för organiserad handel.

Bolagets aktiekapital uppgår till 12 866 080 kronor före nyemissionen som den beskrivs i detta memorandum, fördelat på 20 100 aktier av serie A och 6 412 940 aktier av serie B, envar med kvotvärde 2,00 kronor. Aktier av serie B har en (1) röst vardera och aktier av serie A har tio (10) röster vardera. Alla aktier har lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst.

## Aktiekapitalets utveckling

Datum	Händelse	Totalt aktiekapital	Förändring av aktiekapital	Förändring A-aktier	Förändring B-aktier	Total antal aktier	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kvotvärde
2006-05-19	Bolagets bildande	100 000,00	100 000,00	400 000	100 000	500 000	400 000	100 000	0,2
2006-09-05	Nyemission	153 900,00	53 900,00	0	269 500	769 500	400 000	369 500	0,2
2006-11-28	Fondemission	615 600,00	461 700,00	15 600 000	14 410 500	30 780 000	16 000 000	14 780 000	0,02
2006-11-28	Omstämpling	615 600,00	0	-12 000 000	12 000 000	30 780 000	4 000 000	26 780 000	0,02
2007-02-13	Nyemission	711 600,00	96 000,00	0	4 800 000	35 580 000	4 000 000	31 580 000	0,02
2007-05-29	Nyemission	721 600,00	10 000,00	0	500 000	36 080 000	4 000 000	32 080 000	0,02
2008-01-14	Nyemission	804 042,80	82 442,80	0	4 122 140	40 202 140	4 000 000	36 202 140	0,02
2008-02-08	Apportemission	829 042,80	25 000,00	0	1 250 000	41 452 140	4 000 000	37 452 140	0,02
2008-07-08	Nyemission	1 243 564,20	414 521,40	0	20 726 070	62 178 210	4 000 000	58 178 210	0,02
2008-07-08	Nyemission	1 373 564,20	130 000,00	0	6 500 000	68 678 210	4 000 000	64 678 210	0,02
	Omstämpling	1 373 564,20	0	-950 000	950 000	68 678 210	3 050 000	65 628 210	0,02
2009-03-20	Nyemission	1 844 744,78	471 180,58	0	23 559 029	92 237 239	3 050 000	89 187 239	0,02
2009-09-18	Nyemission	2 327 294,20	482 549,42	0	24 127 471	116 364 710	3 050 000	113 314 710	0,02
2010-04-12	Nyemission	6 981 882,60	4 654 588,40	0	232 729 420	349 094 130	3 050 000	346 044 130	0,02
2010-05-06	Nyemission	7 159 874,78	177 992,18	0	8 899 609	357 993 739	3 050 000	354 943 739	0,02
2010-06-16	Riktad emission	7 159 876,00	1,22	0	61	357 993 800	3 050 000	354 943 800	0,02
2010-06-12	Sammanläggning 1:100	7 159 876,00	0	-3 019 500	-351 394 362	3 579 938	30 500	3 549 438	2
	Nyemission	7 173 764,00	13 888,00	0	6 944	3 586 882	30 500	3 556 382	2
	Nyemission	8 190 430,00	1 016 666,00	0	508 333	4 095 215	30 500	4 064 715	2
2011	Nyemission	12 866 080,00	4 675 650,00	0	2 337 825	6 433 040	30 500	6 402 540	2
2012-03-29	Omstämpling	12 866 080,00	4 675 650,00	-2 400	2 400	6 433 040	28 100	6 404 940	2
2012-06-12	Omstämpling	12 866 080,00	4 675 650,00	-8 000	8 000	6 433 040	20 100	6 412 940	2

## Emissionsbeslut och bemyndigande

Beslut om att genomföra nyemission som det beskrivs i detta memorandum fattades av styrelsen den 27 augusti

Nyemissionen omfattar högst 3 859 824 units, bestående av högst 3 859 824 aktier och högst 3 859 824 teckningsoptioner. Detta medför att aktiekapitalet ökar med högst 7 719 648 kronor till totalt högst 20 585 728 kronor (innan ev teckning utifrån teckningsoptionerna). Units emitteras till en kurs om 3,50 kronor styck. De erbjudna aktierna i Nyemissionen motsvarar cirka 37,5 procent av aktiekapitalet och cirka 36,9 procent av rösterna i Bolaget efter genomförd nyemission (förutsatt fullt tecknat erbjudande). Under antagande om senare därtill fullt nyttjande av teckningsoptionerna motsvarar Nyemissionen cirka 54,5 procent av aktiekapitalet och cirka 53,9 procent av rösterna i Bolaget (förutsatt fulltecknat erbjudande). Nyemissionen tillför Bolaget högst cirka 13,5 Mkr före avdrag för emissionskostnader, som beräknas uppgå till sammanlagt cirka 1,3 Mkr, exklusive garantikostnader om ca 1,4 Mkr.

Därutöver kan ett övertilldelningsutrymme upp till ca 5 Mkr (ca 1 450 000 units) komma att beslutas vid ev. överteckning av erbjudandet.

Emissionen är garanterad till 80 % (10,8 Mkr) via dels ett garantikonsortium samordnat av G&W Fondkommission, samt dels via skriftliga teckningsförbindelser från större ägare, ledande befattningshavare och Bolaget närstående.

2012 på basis av ett bemyndigande som erhöles av den extra bolagsstämman den 17 augusti 2012.

## Utdelning

Samtliga aktier ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst och de nyemitterade aktierna i förestående nyemission medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket.

I övervägandet om förslag till utdelning för framtiden kommer styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expansionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer. I svenska bolag måste utdelningen föreslås av styrelsen och beslutas av bolagsstämman i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen. Utbetalning ombesörjs av Euroclear Sweden AB.

Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag var registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB/VPC förda aktieboken. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear Sweden ABs försorg, men kan också

avse annat än kontant utbetalning. Om aktieägare ej kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Det föreligger inte några restriktioner eller särskilda förfaranden för utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare har rätt till andel av överskott vid en eventuell likvidation i förhållande till det antal aktier som innehavaren äger.

Ingen utdelning lämnades för räkenskapsåren 2011 eller 2009/2010. Ingen utdelning förutses lämnas för de närmaste åren så länge Bolaget är i en prospekteringsfas utan uppstartad gruvdrift.

## Ägarstruktur

Nedan anges Bolagets största aktieägare enligt den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken per 2012-06-29 kompletterat med de för Bolaget kända förändringarna därefter. Tabellen nedan avser ägarförhållanden före den i detta memorandum beskrivna nyemissionen. Bolaget har innan nyemissionen totalt ca 2 200 aktieägare.

### *Kopparberg Mineral AB, 2012-06-29, 10 största ägarna (ägargrupperat)*

Namn	Antal AK A	Antal AK B	Innehav (%)	Röster (%)
Christer Lindqvist, privat och via bolag	12 050	731 168	11,55	12,88
Elbolaget i Ludvika Montage AB		388 300	6,04	5,87
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension		272 425	4,23	4,12
Leif Bengtsson		169 090	2,63	2,56
Trustor AB		168 667	2,62	2,55
Ulrich Andersson, privat samt via närstående o bolag	8 050	60 310	1,06	2,13
Robur Försäkring		130 079	2,02	1,97
Nordnet Pensionsförsäkring AB		107 084	1,66	1,62
Carl Peter Hjelm		80 822	1,26	1,22
Ingemar Johansson		56 000	0,87	0,85
Summa de 10 största ägarna (ägargrupperat) – röstmässigt	20 100	2 163 945	33,94	35,77
Summa övriga ägare	0	4 248 995	66,06	64,23
Summa 2012-06-29	20 100	6 412 940	100,00%	100,00%

### Teckningsoptioner och konvertibler

Det finns inga utestående konvertibla lån eller teckningsoptioner vid tiden för detta dokument.

### Garantikonsortium

Ett garantikonsortium samordnat av G&W Kapitalförvaltning AB har, jämte lämnade teckningsförbindelser, i juni/juli 2012 förbundit sig att teckna upp till 10,8 Mkr av emissionen för det fall att emissionen inte tecknas fullt ut av tecknare med och/eller utan företräde. Detta motsvarar, tillsammans med de erhållna teckningsförbindelserna om ca 1 Mkr enligt nedan, cirka 80 procent av det totala emissionsbeloppet om ca 13,5 Mkr. Deltagandet från samtliga garantier är endast reglerat genom bindande skriftliga avtal. Inga medel är pantsatta eller spärrade för detta ändamål. Ersättning till garanterna för lämnade garantier är 10 procent av det garanterade beloppet, motsvarande totalt högst cirka 980 Tkr, och regleras kontant efter emissionens avslutande. Ingen ersättning utgår för utfästelserna om teckning i form av lämnade teckningsförbindelser. Garanternas åtagande begränsas till deras relativa andel av det totalt garanterade beloppet. Adress till samordnare av garantikonsortiet är: G&W Kapitalförvaltning AB, Kungsgatan 3, 111 43 Stockholm, info@gwkapital.se.

### Teckningsförbindelser

Skriftliga teckningsförbindelser har lämnats om 1 Mkr, vilket motsvarar cirka 7,5% av emissionens totala belopp. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser. De som lämnat teckningsförbindelser kan nås via Bolagets rådgivare G&W Kapitalförvaltning AB på adress: Kungsgatan 3, 111 43 Stockholm, tel: 08-503 000 50.

### Garantikonsortiet

### Garanterat belopp

Öbrink Management AB	89 000
Svante Larsson	267 000
StormTop AB	222 500
Martin Sjöberg	222 500
Martin Rogersson	71 500
AB Thapsus	71 500
Arne Grundström	178 000
Myacom Invest AB	890 000
Peter Lundmark	89 000
Maria Lundmark	89 000
Johan Krylborn	133 500
Jonas Bernholm	71 500
VIP Invest & Partners AB	89 000
Hevonen Invest AB	178 000
Jan Blomquist	623 000
DIP International AB	623 000
Kristian Kierkegaard	890 000
Siboro AB	445 000
Kondiamed AB	107 000
Jan Pettersson	445 000
Capensor Capital AB	445 000
Risk Control Services in Sweden AB	178 000
LMK Ventures AB	2 225 000
ATH Invest AB	225 000
P & M Corp. Fin. AB	89 000
Rune Löderup	445 000
Hegel AB	178 000
Utvecklingspartner AB	90 000
Kopparberg Holding AB	133 500
<b>Summa</b>	<b>9 803 500</b>

### Kursutveckling

Kursutvecklingen för den på Nasdaq OMX First North listade B-aktien framgår av nedanstående kursgraf.





# Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

## Styrelse

### *Christer Lindqvist, styrelseordförande*

Född 1956, medlem av styrelsen sedan 2010. Utbildad bergsingenjör från KTH. Han var en av de första investerarna samt styrelseledamot i Dannemora Mineral AB, specifikt ansvarig för marknad och anläggningsprojektet. Han är idag bland annat VD i Nordic Iron Ore AB. Tidigare industrichef på AB Traction och Vice koncernchef för STC Interfinans AB. Han har också haft ledande poster inom ABB- gruppen.  
Antal A-aktier: 12 050 (privat och via bolag)  
Antal B-aktier: 731 168 (privat och via bolag)



### *Harald Meinhardt, styrelseledamot, QP*

Född 1946, medlem av styrelsen sedan 2008. Harald Meinhardt är utbildad bergsingenjör från KTH. Han har mångårig erfarenhet av gruvdrift i ledande befattningar inom Boliden Mineral AB mellan 1972-1990, bland annat som gruvchef i Saxberget, Renström, Udden och Garpenberg. Sedan 1990 har Harald Meinhardt varit engagerad i Saudiarabien som platschef för Sukhayabarat och Bulghah gruvorna och som produktionsdirektör för samtliga metallgruvor tillhörande Saudi Arabia Mining Company. Under åren 1999-2002 var Harald Meinhardt VD för Woxna Graphite AB. Han var Kopparberg Mineral ABs tillförordnade VD under perioden 15 april – 30 september 2011. Harald Meinhardt är en av SveMin utsedd Qualified Person (QP).  
Antal A-aktier: 0  
Antal B-aktier: 13 000



### *Lars-Göran Ohlsson, styrelseledamot, QP*

Född 1944. Bergsingenjör från KTH. Efter några år som gruvgeolog utnämndes Lars-Göran Ohlsson 1974 till chefsgeolog i AB Statsgruvor. 1977 blev han chef för prospekteringsverksamheten i Bergslagen för det då nybildade LKAB Prospektering AB, för att 1981 utnämnas till VD i samma bolag. När LKAB beslöt att upphöra med sin prospektering 1988 blev Lars-Göran Ohlsson chef för prospekteringsdivisionen inom SGAB, vilken utförde all den statliga prospekteringen. 1997 tillträdde Lars-Göran Ohlsson som VD för det nybildade Riddarhyttan Resources AB vilket han var fram tills att bolaget, med den nyupptäckta guldgruvan ("Kittilä mine") i Finland, såldes till ett Kanadensiskt bolag. Under perioden 2006 till 2008 var Lars-Göran Ohlsson VD i Dannemora Mineral AB. Under sin yrkesverksamma period har han varit styrelseledamot i ett femtontal gruv- och prospekteringsbolag. Lars-Göran Ohlsson är en av SveMin utsedd Qualified Person.  
Antal A-aktier: 0  
Antal B-aktier: 0



### *Nils-Erik Marinder, styrelseledamot, QP*

Född 1936, medlem av styrelsen sedan 2008. Nils-Erik Marinder, har en fil. kand. i geologi från Uppsala Universitet. 1961 började han arbeta som gruvgeolog i Bergslagen med Kopparberg som bas. Han anställdes därefter i LKAB och senare i Boliden Mineral AB där han bland annat var chef för Malmbasavdelningen. Nils-Erik Marinder har även arbetat internationellt på uppdrag av Boliden Mineral AB samt på konsultbasis väsentligen i USA, Kanada, Sydeuropa och Saudiarabien. Nils-Erik Marinder är en av SveMin utsedd Qualified Person (QP).  
Antal A-aktier: 0  
Antal B-aktier: 11 000



### *Chris Carlon, styrelseledamot*

Född 1951, medlem i styrelse sedan 2012. Chris Carlon är filosofie doktor i geologi och har varit prospekteringsgeolog för bl a Consolidated Goldfields, BP Minerals, Svenska BP Mineral AB och Rio Tinto samt "vice president exploration" för Minorco och Anglo American i Europa, Asien och Sydamerika. Han var senast ansvarig för geovetenskap och strategi inom Anglo American plc. Genom sin tidigare verksamhet i Västra USA, Kanada, Chile, Peru, Argentina, Brasilien, Europa, Ryssland, Afrika, Iran, Indien samt Centralasien under en 35 års period har Chris Carlon omfattande erfarenheter av inter-



nationell prospektering och gruvverksamhet avseende förekomster med bas- och ädelmetaller samt industri- och energimineral. Han är "fellow of Society of Economic Geologists" och medlem i "Geological Society of London"  
Antal A-aktier: 0  
Antal B-aktier: 0

### *Per Storm, VD och styrelseledamot*

Född 1962, medlem av styrelsen sedan 2012. Per Storm är utbildad Bergsingenjör, Teknologie Licentiat och Teknologie Doktor från KTH, han har även en civilekonomexamen från Stockholms Universitet. Per Storm kommer närmast från Raw Materials Group AB, RMG, där han varit VD och seniorkonsult. RMG är ett av Europas ledande företag inom analys av gruv- och metallindustrin. Före det var Per Storm akademisekreterare och vice VD på Ingenjörsvetenskapsakademien, Sveriges ledande mötesplats för forskning, näringsliv och politik. Han har även omfattande verksamhet bakom sig som konsult och undervisare i svensk processindustri och har grundat och suttit i styrelsen för ett flertal mindre bolag.



Antal A-aktier: 0,  
Antal B-aktier: 0

### **Ledande befattningshavare**

#### *Per Storm*

Verkställande direktör Kopparberg Mineral AB (se ovan under styrelse)

#### **Revisorer**

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Annika Wedin

Auktoriserad revisor (huvudansvarig revisor)

#### **Mandatperiod**

Bolagets styrelseledamöter valdes av årsstämman som hölls den 10 maj 2012. Uppdraget för samtliga styrelseledamöter gäller intill nästa årsstämma, som är planerad att äga rum i maj 2013. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda uppdraget. Bolagets revisor valdes av årsstämman 2010 med en mandatperiod om fyra år.

#### **Löner, ersättningar och revisionsarvoden**

Årsstämman 2012 beslutade att ersättning skall utgå med 120 000 kronor till styrelsens ordförande, samt med 75 000 kronor till övriga ledamöter. Till ledande befattningshavare utgår ersättning i form av grundlön, övriga förmåner, sjukvårds- och livförsäkringar samt pension.

VD är anställd inom ramen för ett anställningsavtal med en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Avtalad ersättning till VD uppgår till 75 Tkr per månad.

Det finns inga andra avtal med medlemmar av styrelsen, ledande befattningshavare eller medlemmar av kontrollorgan om åtaganden från Bolagets sida vad gäller pensioner eller förmåner efter det att uppdraget avslutats. Inga upplupna belopp finns och inga avsättningar har gjorts för pensioner eller andra förmåner efter avträdande av tjänst.

Under räkenskapsåret 2011 utgick löner och andra ersättningar till styrelse och VD om sammanlagt 1 542 Tkr. Pensionskostnader för styrelse och VD uppgick under samma period till sammanlagt 183 Tkr.

Under räkenskapsåret 2011 utgick ersättning till Bolagets revisorer om 200 TSEK som avsåg revisionsarvode. Ersättning till revisorer utgår enligt räkning.

#### **Övrig information kring styrelseledamöter och ledande befattningshavare**

Samtliga styrelseledamöter är valda fram till årsstämman 2013. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några familjerelationer eller andra närstående relationer till någon annan styrelseledamot eller ledande

befattningshavare. Såvitt Bolaget känner till har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare något intresse som står i strid med Bolagets intressen. Det har ej förekommit några särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka några ledande befattningshavare eller styrelseledamöter tillsatts. Det finns heller inga överenskommelser eller begränsningar i ledande befattningshavares eller styrelseledamöters rätt att avyttra sina innehav av värdepapper i emittenten under en viss tid.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har, utöver vad som framgår ovan, varit inblandad i konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller i bedrägerirelaterad rättslig process de senaste fem åren. Det har under de fem senaste åren inte funnits några anklagelser och/eller sanktioner från myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och som är offentligrättsligt reglerad mot någon av dessa personer och ingen av dem har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett företags förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos emittent.

Ingen av ovan nämnda ledande befattningshavare eller styrelseledamöter har av myndighet eller domstol förhindrats att handla som medlem av någon emittents styrelse eller ledningsgrupp under de senaste fem åren. Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets kontor med adress Kungsgatan 62, 753 18 Uppsala.

# Legala frågor och övrig information

## Aktieägaravtal

Det existerar, såvitt styrelsen känner till, inga aktieägaravtal eller motsvarande avtal mellan blivande aktieägare i Bolaget i syfte att skapa gemensamt inflytande över Bolaget.

## Ägarkoncentration

Cirka 9,1 procent av kapitalet och 10,0 procent av rösterna i Bolaget kommer att kontrolleras av ledande befattningshavare och vissa av styrelsens ledamöter efter nyemissionen som den beskrivs i detta memorandum, med beaktande av lämnade teckningsförbindelser och förutsatt en fulltecknad emission. Även om dessa aktieägare inte är avtalsmässigt bundna att agera gemensamt har de, var för sig eller tillsammans, möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på ärenden där aktieägare har rösträtt. Denna ägarandel av företagskontrollen kan vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än huvudaktieägarna.

## Försäkringskydd

Styrelsen bedömer att Bolagets nuvarande försäkringskydd är tillfredsställande med avseende på verksamhetens art och omfattning.

## Anställningsavtal

Sedvanliga anställningsavtal föreligger i koncernen. Samtliga anställningsavtal i Sverige bygger på svensk arbetsrättslig lagstiftning. Avtalen är individuella avseende lön, semester, rätt till övertidsersättning och eventuella förmåner. Samtliga avtal reglerar sekretess och rätt till arbetstagares uppfinningar.

## Beroende av tillstånd och myndighetskontakter

Prospektering och gruvdrift är tillståndspliktig verksamhet. Att inneha relevanta tillstånd, som undersökningstillstånd, bearbetningskoncessioner och miljötillstånd, är en förutsättning för verksamheten. Från Bolagets sida förväntas att tillståndprocesserna kommer att bli mer omfattande och tidskrävande i framtiden. Kraven från myndigheterna sida på planerat och genomfört arbete samt allt mer omfattande och detaljerade miljökonsekvensbeskrivningar ökar succesivt och Bolaget måste kontinuerligt följa utvecklingen och agera i samklang med denna. Goda relationer med tillståndsgivande myndigheter och övriga intressenter i Kopparbergs projekt är således en central fråga för Bolaget och prioriterad av företagsledningen. De huvudsakliga aktörerna på myndighetssidan för Kopparberg Mineral är Bergstaten för undersökningstillstånd och bearbetningskoncessioner, Länsstyrelserna som remissinstans för sådana samt miljödomstolarna för miljötillstånd.

## Transaktioner med närstående

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet som motpart i några av Bolagets affärstransaktioner, som är

eller har varit ovanliga till sin karaktär eller med avseende på villkoren och som i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Revisorerna har inte heller varit delaktiga i några affärstransaktioner enligt ovan. Bolaget har heller inte lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelse till eller till förmån för någon av styrelsens ledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer i Bolaget.

## Väsentliga avtal

Moderbolaget Kopparberg Mineral AB har ett koncerninternt åtagande till sina dotterbolag att tillse att eget kapital i dotterbolagen (Argo AB och Kopparberg Mineral Exploration AB) inte understiger registrerat aktiekapital. Eventuella behov för att uppnå detta sker i form av koncernbidrag från moderbolaget.

I samband med avslutningen av Nordic Iron Ores första del av pågående finansiering, det konvertibla lån som nu löper, garanterade Kopparberg Mineral AB 3,9 Mkr för att möta den stipulerade nivån på 60 Mkr till slutet av oktober detta år. Detta förutom redan lämnat och utbetalt lånebelopp om 4 Mkr som givits av KMAB inom ramarna för det konvertibla lånet. Garantin faller ut endast om Nordic Iron Ore inte erhållit finansiering på andra sätt.

I övrigt föreligger inte några avtal som antas kunna påverka Bolagets framtida möjligheter negativt i väsentlig utsträckning.

## Rättsliga förfaranden

Bolaget har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda eller sådana som Bolaget är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets eller koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

## Miljö och tillstånd

Kopparberg Mineral har samtliga för nuvarande verksamhet erforderliga tillstånd. Bolaget följer de regler och föreskrifter som är utstakade att efterföljas av bolag som är verksamma inom samma områden som Kopparberg Mineral.

## Dokument tillgängliga för granskning

Kopior av följande dokument kan under hela memorandumets giltighetstid granskas på Bolagets kontor på ordinarie kontorstid under vardagar:

- Bolagsordning för Kopparberg Mineral AB (publ);
- Reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2011, 2009/2010 och 2008/2009;
- Detta investeringsmemorandum;

Bolagsordning, historisk finansiell information, detta me-

memorandum samt övrig offentliggjord information finns att tillgå i elektronisk form på Bolagets hemsida [www.kopparbergmineral.se](http://www.kopparbergmineral.se).

### Information från tredje man

Information från tredje man som återgivits i detta dokument har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

### Bolagsstyrning

Bolaget har att iaktta aktiebolagslagens bestämmelser om bolagsstyrning. Styrelsen har därvid upprättat en arbetsordning för sitt arbete, instruktioner avseende arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören, vilken behandlar dennes arbetsuppgifter och rapporteringsskyldigheter, samt fastställt instruktioner för den ekonomiska rapporteringen. Arbetsordningen ses över årligen. Styrelsen har prövat frågan huruvida särskilda kommittéer avseende revision och ersättningsfrågor bör inrättas. Mot bakgrund av Bolagets storlek och verksamhetens omfattning har styrelsen gjort bedömningen att dessa frågor är av sådan betydelse att de bör beredas och beslutas av styrelsen i sin helhet och att detta kan ske utan olägenhet. Bolagsstyrningskodens tillämpning har utvidgats till att gälla alla bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. First North utgör inte en reglerad marknad och Bolaget har därför inte krav på sig att följa Kodens. Bolaget följer dock kontinuerligt utvecklingen på området och avser att följa de delar av Kodens som kan anses relevanta.

### Övrig information

Enligt §3 i Bolagets bolagsordning är föremålet för Bolagets verksamhet att självt, genom dotterbolag eller genom samarbete med annan bedriva mineralprospektering och gruvverksamhet, äga och förvalta lös och fast egendom, ävensom bedriva därmed förenlig verksamhet samt bedriva handel med och förvalta finansiella instrument.

Inga inskränkningar att fritt överlåta aktier eller andra värdepapper upptagna till handel finns. Värdepappren är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsplikt. Inga offentliga uppköpserbjudanden har förekommit under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Aqurat Fondkommission AB har anlåtts av Bolaget som emissionsinstitut i samband med emissionen som beskrivs i detta memorandum. Aqurat Fondkommission AB har, utöver på förhand avtalad ersättning för sina tjänster, inga ekonomiska eller andra relevanta intressen i emissionen.

G&W Kapitalförvaltning AB har anlåtts av Bolaget som Rådgivare i samband med emissionen som beskrivs i

detta memorandum. G&W Kapitalförvaltning AB har, utöver på förhand avtalad ersättning för sina tjänster, inga ekonomiska eller andra relevanta intressen i emissionen.

Bolagets firma är Kopparberg Mineral AB (publ). Bolaget med nuvarande firma registrerades hos Bolagsverket (dåvarande PRV) under 2006 och verksamheten har bedrivits sedan dess. Bolagets styrelse har sitt säte i Ljusnarsbergs kommun, Örebro län och dess organisationsnummer är 556704-4168. Bolaget är ett aktiebolag och associationsformen regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Samtliga värdepapper utgivna av Bolaget har upprättats enligt aktiebolagslagen. Bolaget är anslutet till Euroclear Sweden AB. Bolagets samtliga värdepapper är denominerade i svenska kronor. Bolagets B-aktie handlas på First North med kortnamn KMIN B och ISIN-kod är SE0001915190.

### Bolagets adress och kontaktuppgifter:

#### Huvudkontor:

Kopparberg Mineral AB (publ)  
Kungsgatan 62  
753 18 Uppsala

#### Bergslagenkontoret:

Kopparberg Mineral AB (publ)  
Verkstadsvägen 52  
714 36 Kopparberg

Hemsida: [www.kopparbergmineral.se](http://www.kopparbergmineral.se)

Telefon, vxl: 0580-888 90

E-mail: [info@kopparbergmineral.se](mailto:info@kopparbergmineral.se)

Fax: 0580-888 99

# Skattefrågor

Nedanstående sammanfattning av vissa svenska skatte-regler är baserad på nu gällande lagstiftning. Sammanfattningen är endast avsedd som allmän information för innehavare av aktier och teckningsrätter som är obegränsat skattskyldiga i Sverige om inte annat anges. Redogörelsen är inte avsedd att vara uttömmande och behandlar exempelvis inte situationer där värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet eller av handelsbolag. Vidare behandlas inte de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som har varit fåmansföretag. Inte heller behandlas de särskilda lätttnadsregler som i vissa fall är tillämpliga på utdelningar och kapitalvinster på aktier i onoterade bolag. Varje aktieägare bör därför inhämta råd från skatteexpertis avseende sin specifika situation.

## Kapitalvinst/-förlust

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas separat för varje värdepappersslag, varvid omkostnadsbeloppet för samtliga avyttrade värdepapper av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av den s.k. genomsnittsmetoden. Det innebär att det genomsnittliga omkostnadsbeloppet på innehavda aktier i Bolaget normalt påverkas om teckningsrätter utnyttjas för att förvärva ytterligare aktier av samma slag och sort. Schablonregeln, som innebär att omkostnadsbeloppet alternativt får bestämmas till 20 procent av nettoförsäljningsintäkten, får användas vid avyttring av marknadsnoterade aktier. Aktierna i Bolaget handlas på Nasdaq-OMX First North och klassificeras därmed ur skatterättslig synpunkt som marknadsnoterade. Även teckningsrätterna till förvärv av nya aktier avses marknadsnoteras.

## Fysiska personer

Kapitalförlust på aktier och andra marknadsnoterade delägarrätter (aktiebeskattade värdepapper, t ex teckningsrätter och interimaktier) är fullt avdragsgill mot kapitalvinst samma år på marknadsnoterade eller onoterade aktier och delägarrätter. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 Tkr och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent.

## Juridiska personer

Hos aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster, i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent skatt. För aktiebolag medges avdrag för kapitalförlust på

aktier och andra delägarrätter som innehas som kapitalplacering endast mot kapitalvinst på delägarrätter.

Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas under ett visst år, får dras av mot kapitalvinst på delägarrätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda regler gäller för vissa speciella företagskategorier.

## Utnyttjande av erhållen teckningsrätt

Om innehavare av aktier i Bolaget utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för aktierna utgörs av emissionskursen. Vid en avyttring av aktierna kommer aktieägarens omkostnadsbelopp för samtliga aktier av samma slag och sort att läggas samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Interimsaktier, s k BTA och vanliga aktier anses inte vara av samma slag och sort förrän beslutet om nyemission har registrerats.

## Avyttring av erhållen teckningsrätt

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan avyttra sina teckningsrätter. Skattepliktig kapitalvinst ska då beräknas. För teckningsrätter som grundas på innehav av aktier i Bolaget är anskaffningsutgiften noll. Schablonregeln får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Hela försäljningsintäkten minskad med utgifter för avyttring ska således tas upp till beskattning. Anskaffningsutgiften för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

## Behandling av förvärvad teckningsrätt m m

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Bolaget utgör vederlaget anskaffningsutgiften för dessa. Utnyttjande av teckningsrätterna för teckning av aktier utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp ska medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Avyttras istället teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonregeln får användas för att bestämma omkostnadsbeloppet för marknadsnoterade teckningsrätter som förvärvats på nu angivet sätt.

## Beskattning av utdelning

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen 30 procent på utdelning från marknadsnoterade bolag. Preliminärt skatteavdrag om 30 procent skall göras av den som betalar ut utdelningen till fysisk person eller dödsbo, vilket för Bolagets del är Euroclear Sweden AB. För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 26,3 procent. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. För aktiebolag och ekonomiska föreningar är utdelning på näringsbetingat innehav under vissa förutsättningar skattefri.



### **Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige m m**

Innehavare av aktier som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier. Innehavare av aktier kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av bl a svenska aktier om de vid något tillfälle under de tio kalenderår som närmast föregått det kalenderår då avyttringen ägde rum varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder.

För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning från svenska aktiebolag med 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear Sweden AB eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

# Bolagsordning

## Bolagsordning för Kopparberg Mineral AB (publ), 556704-4168

- § 1. Firma  
Bolagets firma är Kopparberg Mineral AB (publ).
- § 2. Säte  
Styrelsen skall ha sitt säte i Ljusnarsbergs kommun. Bolagsstämma kan även hållas i Stockholm.
- § 3. Verksamhet  
Bolaget skall självt, genom dotterbolag eller genom samarbete med annan bedriva mineralprospektering och gruvverksamhet, äga och förvalta lös och fast egendom, även som bedriva därmed förenlig verksamhet samt bedriva handel med och förvalta finansiella instrument.
- § 4. Aktiekapital, aktieslag och antal utgivna aktier.  
Aktiekapitalet skall vara lägst 12 000 000 och högst 48 000 000 kronor. Antal utgivna aktier får lägst vara 6 000 000 st och högst 24 000 000 st. Bolagets aktier skall utgöras av två serier, serie A och serie B. Aktie av serie A skall medföra 10 röster och av serie B 1 röst. Högst 80 000 aktier av serie A samt 23 920 000 aktier av serie B får utges.
- § 5. Styrelse  
Styrelsen skall bestå av lägst 3 och högst 8 styrelseledamöter, och några styrelsesuppleanter skall ej utses.
- § 6. Revisorer  
För granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en revisor.
- § 7. Kallelse  
Kallelse till bolagsstämma ska ske tidigast 6 veckor och senast 4 veckor före stämman, dock att kallelse till extra bolagsstämma där ej ändring om bolagsordningen skall behandlas må ske senast 2 veckor före stämman. Kallelse ska ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse skall information om att kallelse skett annonseras i Dagens Industri. Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma, ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast kl. 12.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton, eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.
- § 8. Ärenden på årsstämman  
På årsstämman skall följande ärenden behandlas:
1. Val av ordförande vid årsstämman.
  2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
  3. Val av en eller två justeringsmän.
  4. Prövande av om årsstämman blivit behörigen samman kallad.
  5. Godkännande av dagordning.
  6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen
  7. Beslut om
    - a) fastställande av resultaträkningen och balansräkningen
    - b) dispositioner beträffande aktiebolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen och
    - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
8. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorn.
9. Val till styrelsen och av revisor.
10. Annat ärende, som skall tas upp på årsstämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.
- § 9. Räkenskapsår  
Bolagets räkenskapsår skall vara 1 januari – 31 december.
- § 10. Avstämningsförbehåll  
Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.
- § 11. Företrädesrätt  
Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av två slag, serie A och B, skall ägare av aktier av serie A och serie B ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier som de förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare (subsidiär företrädesrätt). Om inte hela antalet aktier som tecknas på grund av den subsidiära företrädesrätt kan ges ut, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier som de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings. Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier av endast ett aktieslag, skall samtliga aktieägare, oavsett aktieslag, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som de förut äger. Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten, respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblema kan komma att bytas ut mot. Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag ge rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.
- § 12. Omvandlingsförbehåll  
Aktie av serie A skall på begäran av dess ägare omvandlas till aktie av serie B. Begäran om omvandling, som skall vara skriftlig och ange det antal aktier som skall omvandlas, skall göras hos bolagets styrelse. Bolaget skall utan dröjsmål anmäla omvandlingen för registrering. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och införts i avstämningsregistret. Omvandling kan endast genomföras om utrymme för detta finns inom gränsen för maximalt antal utgivna B-aktier enligt ovan.

Antagen på bolagsstämma den 12 maj 2011

# Optionsvillkor – teckningsoption

Villkor för KOPPARBERG MINERAL AB:S OPTIONS RÄTTER 2012, serie 3B (TO3B)

## § 1 DEFINITIONER

I föreliggande villkor skall följande benämningar ha den innebörd som anges nedan:

"aktie"	B-aktie i Bolaget.
"banken"	är det kontoförande institut vilket även har tillstånd att agera emissionsinstitut och som Bolaget vid var tid utsett att handha administration av optionsrätterna enligt dessa villkor.
"bankdag"	dag i Sverige som inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige.
"Bolaget"	Kopparberg Mineral AB (publ), org nr; 556704-4168.
"kontoförande institut"	bank eller annan som medgett rätt att vara kontoförande institut enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och hos vilken Optionsinnehavare öppnat konto avseende optionsrätt
"optionsrätt"	teckningsoption, d v s rätt att teckna nya stamaktier i Bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor
"teckning"	sådan nyteckning av aktier i Bolaget, som avses i 14 kap aktiebolagslagen
"teckningskurs"	den kurs till vilken teckning av nya stamaktier med utnyttjande av optionsrätt kan ske
"Euroclear"	Euroclear AB (f d VPC AB)
"VP-konto"	Värdepapperskonto (hos Euroclear) enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument där respektive optionsinnehavares innehav av optionsrätter eller innehav av aktier förvärvade genom optionsrätt är registrerat

## § 2 OPTIONS RÄTTER OCH REGISTRERING

Antalet optionsrätter uppgår till högst 5 350 000 stycken av slaget TO3B. Optionsrätterna skall för Optionsinnehavarens räkning registreras på VP-konto i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, i följd varav inga värdepapper kommer att utges. Begäran om viss registreringsåtgärd avseende Optionsrätterna skall riktas till Banken eller annat Kontoförande institut.

## § 3 TECKNING

### Serie 3 (TO3B)

En (1) teckningsoption av serie 3B medför rätt att under tiden från och med den 1 november 2013 t o m 31 januari 2014 teckna en (1) B-aktie till priset 4,50 kr per aktie.

Som framgår av § 6 nedan kan omräkning av dels teckningskursen, dels det antal nya aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av äga rum.

Vid anmälan om teckning skall för registreringsåtgärder ifylld anmälningsedel enligt fastställt formulär inges till Bolaget för vidarebefordran till Banken.

Inges inte anmälan om teckning inom i första stycket angiven tid, upphör all rätt enligt optionsrätterna att gälla.

Skulle Bolaget fatta beslut om emission, skall, om tillämpligt, i beslutet om emissionen anges den senaste dag då anmälan om teckning skall ske för att medföra rätt att delta i emissionen. Vid anmälan om teckning efter sådan dag skall omräkning ske enligt § 6 nedan.

## § 4 INFÖRING I AKTIEBOKEN

Efter teckning verkställs tilldelning genom att de nya Aktierna upptas på Optionsinnehavares VP-konto såsom interimaktier. Sedan registrering av Aktierna ägt rum hos Bolagsverket, blir registreringen av de nya Aktierna på VP-konto slutgiltig.

## § 5 FÖRVALTARE OCH FÖRVALTARREGISTRERING

Den som erhållit tillstånd enligt 5 kap. 14 § aktiebolagslagen att i stället för aktieägare införas i Bolagets aktiebok, äger rätt att registreras på konto som innehavare. Sådan förvaltare skall betraktas som Optionsinnehavare vid tillämpning av dessa villkor.

## § 6 UTDELNING PÅ NY AKTIE

Aktie som utgivits efter teckning medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning, som infaller närmast efter det att teckning verkställts.

## § 7 OMRÄKNING I VISSA FALL

Följande skall gälla beträffande omräkning:

- Genomför Bolaget en fondemission, skall teckning, där anmälan om teckning görs på sådan tid att den inte kan verkställas senast på femte vardagen före bolagsstämma som beslutar om emissionen, verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier, som tillkommit på grund av teckning som verkställs efter emissionsbeslutet, registreras interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Vid aktieteckning som verkställs efter beslutet om fondemission tillämpas en omräknad teckningskurs liksom ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningen utföres av ett av Bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{antalet aktier före fondemissionen}}{\text{antalet aktier efter fondemissionen}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} = \frac{\text{föregående antal aktier, som varje optionsrätt ger rätt att teckna} \times \text{antalet aktier i Bolaget efter fondemissionen}}{\text{antalet aktier i Bolaget före fondemissionen}}$$

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det omräknade antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna fastställs av Bolaget snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas först efter avstämningsdagen för emissionen.

- B. Genomför Bolaget en sammanläggning eller uppdelning av aktierna, skall mom. A. ovan äga motsvarande tillämpning, varvid som avstämningsdag skall anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på Bolagets begäran, sker hos Euroclear.
- C. Genomför Bolaget en nyemission – med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning – skall följande gälla beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av optionsrätt:
1. Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, skall i beslutet om emissionen anges den senaste dag då aktieteckning skall vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom teckning med utnyttjande av optionsrätt, skall medföra rätt att delta i emissionen.
  2. Beslutas emissionen av bolagsstämman, skall teckning – som påkallas på sådan tid att teckningen inte kan verkställas senast på femte vardagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan Bolaget verkställt omräkning enligt detta mom. C. tredje sista stycket.

Aktier, som tillkommit på grund av sådan teckning, registreras interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen.

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som belöper på varje optionsrätt. Omräkningen utföres

av ett av Bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden}}{\text{aktiens genomsnittskurs} + \text{aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} = \frac{\text{föregående antal aktier, som varje optionsrätt ger rätt att teckna} \times \text{aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien vid handel på börs eller marknadsplats för finansiella instrument. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

$$\text{teckningsrättens värde} = \frac{\text{det antal nya aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet} \times \text{aktiens genomsnittskurs} - \text{emissionskursen för den nya aktien}}{\text{antalet aktier före emissionsbeslutet}}$$

Uppstår härvid ett negativt värde, skall det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

Under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, verkställs aktieteckning endast preliminärt, varvid det antal aktier som varje optionsrätt före omräkning berättigar till teckning av upptas interimistiskt på avstämningskonto. Slutlig registrering på avstämningskontot sker sedan omräkningarna fastställts. Slutlig registrering i aktieboken sker sedan omräkningarna fastställts.

- D. Genomför Bolaget – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning – en emission enligt 14 kap eller 15 kap. aktiebolagslagen, skall beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som utgivits vid teckning med utnyttjande av optionsrätt bestämmelserna i mom. C. ovan äga motsvarande tillämpning.

Vid aktieteckning som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som belöper på varje optionsrätt. Omräkningen utföres av ett av Bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

$$\begin{aligned} \text{omräknad teckningskurs} &= \frac{\text{föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde}} \\ \text{omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} &= \frac{\text{föregående antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna x (aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde)}}{\text{aktiens genomsnittskurs}} \end{aligned}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom. C. ovan angivits.

Teckningsrättens värde skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för teckningsrätterna vid handel på börs eller marknadsplats för finansiella instrument. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

Vid aktieteckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, skall bestämmelserna i mom. C. sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

- E. Skulle Bolaget i andra fall än som avses i mom. A.-D. ovan lämna erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt av Bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovan nämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper

eller rättigheter utan vederlag (erbjudandet), skall vid aktieteckning som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till deltagande i erbjudandet tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som belöper på varje optionsrätt. Omräkningen skall utföras av ett av Bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

$$\begin{aligned} \text{omräknad teckningskurs} &= \frac{\text{föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)}} \\ \text{omräknat antal som varje optionsrätt ger rätt att teckna} &= \frac{\text{föregående antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna x aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)}}{\text{aktiens genomsnittskurs}} \end{aligned}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom. C. ovan angivits.

För det fall att aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde skall härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för inköpsrätten vid handel på börs eller marknadsplats för finansiella instrument. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

För det fall aktieägarna ej erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke ej ägt rum, skall omräkning av teckningskursen ske med tillämpning så långt som möjligt av de principer som anges ovan i detta mom. E., varvid följande skall gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under 25 handelsdagar från och med första dag för notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter vid marknadsplatsen, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan no-

tering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen. Vid omräkning av teckningskursen enligt detta stycke, skall nämnda period om 25 handelsdagar anses motsvara den i erbjudandet fastställda anmälningstiden enligt första stycket ovan i detta mom. E.

Om notering inte sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget snarast möjligt efter det att värdet av rätten till deltagande i erbjudandet kunnat beräknas och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Vid aktieteckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs fastställts, skall bestämmelserna i mom. C. sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

- F. Genomför Bolaget – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning – en emission enligt 13 kap, 14 kap eller 15 kap. aktiebolagslagen, äger Bolaget besluta att ge samtliga innehavare av optionsrätter samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid skall varje innehavare av optionsrätter, oaktat sålunda att aktieteckning ej verkställts, anses vara ägare till det antal aktier som innehavaren av optionsrätter skulle ha erhållit, om aktieteckning verkställts efter den teckningskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om emission.

Skulle Bolaget besluta att till aktieägarna rikta ett sådant erbjudande som avses i mom. E. ovan, skall vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning, dock att det antal aktier som innehavaren av optionsrätter skall anses vara ägare till i sådant fall skall fastställas efter den teckningskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om erbjudande.

Om Bolaget skulle besluta att ge innehavarna av optionsrätter företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i detta mom. F., skall någon omräkning enligt mom. C., D. eller E. ovan av teckningskursen och det antal aktier som belöper på varje optionsrätt inte äga rum.

- G. Beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överstiger 15 procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar

närmast före den dag då styrelsen för Bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, skall, vid aktieteckning som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna.

Omräkningen skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 15 procent av aktiernas genomsnittskurs under ovan nämnd period (extraordinär utdelning).

Omräkningen utföres av ett av Bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

$$\begin{array}{l} \text{omräknad} \\ \text{tecknings-} \\ \text{kurs} \end{array} = \frac{\begin{array}{l} \text{föregående teckningskurs x aktiens} \\ \text{genomsnittliga marknadskurs under en} \\ \text{period om 25 handelsdagar räknat} \\ \text{fr.o.m. den dag då aktien noteras utan} \\ \text{rätt till extraordinär utdelning} \\ \text{(aktiens genomsnittskurs)} \end{array}}{\begin{array}{l} \text{aktiens genomsnittskurs ökad med den} \\ \text{extraordinära utdelning som utbetalas} \\ \text{per aktie} \end{array}}$$

$$\begin{array}{l} \text{omräknat antal} \\ \text{aktier som varje} \\ \text{optionsrätt} \\ \text{ger rätt} \\ \text{att teckna} \end{array} = \frac{\begin{array}{l} \text{föregående antal aktier som varje} \\ \text{optionsrätt ger rätt att teckna x aktiens} \\ \text{genomsnittskurs ökad med den extra-} \\ \text{ordinära utdelningen som utbetalas} \\ \text{per aktie} \end{array}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under respektive period om 25 handelsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien vid handel på börs eller marknadsplats för finansiella instrument. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar räknat från och med en dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

- H. Om Bolagets aktiekapital skulle nedsättas med återbetalning till aktieägarna, vilken nedsättning är obligatorisk, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningen utföres av ett av Bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:



omräknad teckningskurs	=	$\frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under en tid av 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktierna noteras utan rätt till återbetalning (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie}}$
omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna	=	$\frac{\text{föregående antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} \times \text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom. C. angivits.

Vid omräkning enligt ovan och där nedsättningen sker genom inlösen av aktier, skall i stället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

beräknat återbetalningsbelopp per aktie	=	$\frac{\text{det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie minskat med aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i nedsättningen (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{det antal aktier i Bolaget som ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med talet 1}}$
---	---	---

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som ovan angivits i mom. C. ovan. Den enligt ovan omräknade teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

Vid aktieteckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs fastställts, skall bestämmelserna i mom. C. sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning. Om Bolagets aktiekapital skulle nedsättas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken nedsättning inte är obligatorisk, men där, enligt Bolagets bedömning, nedsättningen med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter är att jämställa med nedsättning som är obligatorisk, skall omräkning av teckningskursen ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom. H.

- I. Beslutas att Bolaget skall träda i likvidation enligt 25 kap. aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, aktieteckning ej därefter påkallas. Rätten att påkalla aktieteckning upphör i och med likvidationsbeslutet,

oavsett sålunda att detta ej må ha vunnit laga kraft.

Senast två månader innan bolagsstämman tar ställning till fråga om Bolaget skall träda i frivillig likvidation enligt aktiebolagslagen, skall de kända innehavarna av optionsrätter genom skriftligt meddelande enligt § 8 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet skall intagas en erinran om att aktieteckning ej får påkallas, sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd likvidation enligt ovan, skall innehavare av optionsrätter – oavsett vad som i § 3 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av aktieteckning – äga rätt att påkalla aktieteckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att aktieteckning kan verkställas senast på femte vardagen före den bolagsstämman vid vilken frågan om Bolagets likvidation skall behandlas.

- J. Skulle bolagsstämman godkänna fusionsplan enligt 23 kap. 6 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag, får aktieteckning ej därefter påkallas.

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, skall de kända innehavarna av optionsrätter genom skriftligt meddelande enligt § 8 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt skall innehavarna av optionsrätter erinras om att aktieteckning ej får påkallas, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i första stycket ovan.

Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd fusion enligt ovan, skall innehavare av optionsrätter – oavsett vad som i § 3 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av aktieteckning – äga rätt att påkalla aktieteckning från den dag då meddelandet lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att aktieteckning kan verkställas senast på femte vardagen före den bolagsstämman vid vilken fusionsplanen, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag, skall godkännas.

- K. Upprättar Bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap. 28 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag, eller blir Bolagets aktier föremål för tvångsinlösen enligt 22 kap. samma lag skall följande gälla.

Äger ett aktiebolag samtliga aktier i Bolaget och offentliggör Bolagets styrelse sin avsikt att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, skall Bolaget, för det fall att sista dag för aktieteckning enligt § 3 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för påkallande av aktieteck-

ning (slutdagen). Slutdagen skall infalla inom 60 dagar från offentliggörandet.

Äger en aktieägare (majoritetsaktieägaren) ensam eller tillsammans med dotterföretag aktier representerande så stor andel av samtliga aktier i Bolaget att majoritetsägaren, enligt vid var tid gällande lagstiftning, äger påkalla tvångsinlösen av återstående aktier och offentliggör majoritetsägaren sin avsikt att påkalla sådan tvångsinlösen, skall vad som i föregående stycke sägs om slutdag äga motsvarande tillämpning. Skulle ny slutdag fastställas i enlighet med denna punkt skall Bolaget fastställa en omräknad teckningskurs enligt Black & Scholes optionsvärderingsmodell varigenom innehavarna av optionsrätter kompenseras ekonomiskt för optionsrätternas förkortade löptid.

Om offentliggörande skett i enlighet med vad som anges ovan i detta mom., skall – oavsett vad som i § 3 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av aktieteckning – innehavare av optionsrätter äga rätt att påkalla aktieteckning fram till slutdagen. Bolaget skall senast fyra veckor före slutdagen genom skriftligt meddelande erinra de kända innehavarna av optionsrätter om denna rätt samt att aktieteckning ej får påkallas efter slutdagen.

L.

1. Genomför Bolaget en s k partiell delning enligt 24 kap aktiebolagslagen, genom vilken en del av Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra bolag utan att Bolaget upplöses, skall en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier tillämpas. Omräkningen utföres av ett av Bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga kurs under en period om 25 handelsdagar räknat från och med den dag då handeln påbörjades i aktien utan rätt till delningsvederlag (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av det delningsvederlag som utbetalas per aktie}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje optionsrätter rätt att teckna} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} \times (\text{aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av det delningsvederlag som utbetalas per aktie})}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under ovannämnda period om 25 handelsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkur-

sen för aktien vid handel på börs eller marknadsplats för finansiella instrument. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen. För det fall delningsvederlaget utgår i form av aktier eller andra värdepapper som är föremål för notering på börs eller annan auktoriserad marknadsplats skall värdet av det delningsvederlag som utges per aktie anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under ovan angiven period om 25 börsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien vid sådan marknadsplats. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen.

För det fall delningsvederlag utgår i form av aktier eller andra värdepapper som inte är föremål för notering skall värdet av delningsvederlaget, så långt möjligt, fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av att delningsvederlaget utgivits.

Ovan omräknad teckningskurs och antal aktier som varje teckningsoption berättigar till skall fastställas två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Vid teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs fastställts, skall bestämmelserna i mom C, sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

Innehavarna skall inte kunna göra gällande någon rätt enligt dessa villkor gentemot det eller de bolag som vid partiell delning övertar tillgångar och skulder från Bolaget.

2. Om Bolaget skulle besluta om delning enligt 24 kap aktiebolagslagen genom att godkänna delningsplan, varigenom samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra bolag och Bolaget därvid upplöses utan likvidation, får anmälan om teckning inte ske därefter.

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om delning enligt föregående stycke, skall innehavaren underrättas om delningsplanen i enlighet med § 8 nedan. Meddelandet skall innehålla en redogörelse för det huvudsakliga innehållet i den avsedda delningsplanen samt en erinran om att anmälan om teckning inte får ske sedan slutligt beslut fattats om delning i enlighet med vad som angivits i första stycket ovan.

Skulle Bolaget lämna meddelande om planerad del-

ning enligt ovan, skall innehavare – oavsett vad anges i § 3 ovan om den tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats om delningsplanen, förutsatt att teckning kan verkställas senast femte vardagen före den bolagsstämma, vid vilken delning skall beslutas jämlikt 24 kap aktiebolagslagen.

- M. Genomför Bolaget åtgärd som avses i denna § 6 ovan och skulle, enligt Bolagets bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, ej kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som innehavarna av optionsrätter erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, skall Bolaget, förutsatt att Bolagets styrelse lämnar skriftligt samtycke därtill, genomföra omräkningen av teckningskursen och antalet aktier på sätt Bolagets av bolagsstämman valda revisorer finner ändamålsenligt i syfte att omräkningen av teckningskursen och antalet aktier leder till ett skäligt resultat.
- N. Vid omräkning enligt ovan skall teckningskurs avrundas till helt öre, varvid ett halvt öre skall avrundas uppåt, samt antalet aktier avrundas till två decimaler.
- O. Oavsett vad under mom. I., J., K. och L. ovan sagts om att aktieteckning ej får påkallas efter beslut om likvidation, godkännande av fusionsplan eller delningsplan eller utgången av ny slutdag vid fusion eller delning, skall rätten att påkalla aktieteckning åter inträda för det fall att likvidationen upphör respektive fusionen eller delningen ej genomförs.
- P. För den händelse Bolaget skulle försättas i konkurs, får aktieteckning ej därefter påkallas. Om emellertid konkursbeslutet häves av högre rätt, får aktieteckning återigen påkallas.

#### **§ 8 SÄRSKILT ÅTAGANDE AV BOLAGET**

Bolaget förbinder sig att inte vidtaga någon i § 6 ovan angiven åtgärd som skulle medföra en omräkning av teckningskursen till belopp understigande de tidigare aktiernas kvotvärde.

#### **§ 9 MEDDELANDEN**

Meddelanden rörande optionsrätterna skall tillställas innehavare av optionsrätter som meddelat sin postadress till Bolaget.

#### **§ 10 ÄNDRING AV VILLKOR**

Bolaget äger rätt att ändra innehavares av optionsrätt villkor i den mån lagstiftning, domstols-avgörande eller myndighets beslut så kräver eller om det i övrigt – enligt Bolagets bedömning – av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och innehavares av optionsrätt rättigheter inte försämras.

#### **§ 11 SEKRETESS**

Bolaget eller Euroclear får ej obehörigen till tredje man lämna uppgift om Optionsinnehavare.

Bolaget har rätt att ur det av Euroclear förda avstämningsregistret över optionsrätter erhålla uppgifter avseende bl a namn, adress och antal innehavda optionsrätter för Optionsinnehavare.

#### **§ 12 TILLÄMPLIG LAG OCH FORUM**

Svensk lag gäller för dessa optionsrätter och därmed sammanhängande rättsfrågor. Talan skall väckas vid Stockholms tingsrätt eller vid sådant annat forum som skriftligen accepterats av Bolaget.

#### **§ 13 FORCE MAJEURE**

Ifråga om de på Bolaget enligt dessa villkor ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet ifråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Bolaget är inte heller skyldigt att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om Bolaget varit normalt aktsam. Bolaget är i intet fall ansvarigt för indirekt skada.

# Optionsvillkor – köpoption (KO1)

## VILLKOR FÖR KÖPTIONER 2012/2013 AVSEENDE KÖP AV AKTIER I NORDIC IRON ORE AB (NIO)

### Utställare - Koppaberg Mineral AB

#### 1. Definitioner

I föreliggande villkor ska följande benämningar ha den innebörden som angivits nedan.

"Aktiebolagslagen"	Aktiebolagslag (2005:551)
"Bankdag"	dag som inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag;
"Utställaren"	Koppaberg Mineral AB, org. nr. 556704-4168;
"Bolaget"	Nordic Iron Ore AB (publ), org. nr. 556756-0940;
"Euroclear"	Euroclear Sweden AB (tidigare VPC);
"Innehavare"	den som är registrerad på VP-konto som innehavare av Köpoption;
"Köpoption"	rätt att av Utställaren köpa en stamaktie i Bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor;
"Kontoföringslagen"	Lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument;
"Kontoförande Institut"	bank eller annan som har tillstånd att vara kontoförande institut enligt Kontoföringslagen och hos vilken VP-konto öppnats för Innehavare
"Lösenpris"	25,00 kronor per aktie i Bolaget eller annat sådant pris som föranleds av en omräkning enligt avsnitt 7;
"VP-konto"	Värdepapperskonto (hos Euroclear) enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument där respektive optionsinnehavares innehav av optionsrätter eller innehav av aktier förvärvade genom optionsrätt är registrerat.

#### 2. Antalet Köpoptioner, registrering m.m.

Antalet Köpoptioner uppgår till högst 5 350 000 stycken. Köpoptionerna är fritt överlåtbara.

Köpoption ska för Innehavares räkning registreras på VP-konto, varför inga värdepapper kommer att utfärdas. Begäran om viss registreringsåtgärd avseende Köpoption ska riktas till Kontoförande Institut. Den som på grund av uppdrag, pantsättning, bestämmelserna i föräldrabalken, villkor i testamente eller gåvobrev eller eljest förvärvat rätt till Köpoption ska låta registrera denna sin rätt.

#### 3. Rätt att köpa Nordic Iron Ore aktier

Innehavare ska äga rätt, men inte skyldighet, att för varje innehavda 6 st (6) Köpoptioner köpa en (1) stamaktie i Bolaget av Utställaren mot erläggande av Lösenpriset. Omräkning av Lösenpriset liksom av det antal aktier som varje Köpoption berättigar till köp av, kan äga rum i de fall som framgår av avsnitt 7. Köp kan endast ske av det hela antal NIO-aktier, vartill det sammanlagda antalet Köpoptioner berättigar, som är registrerat genom ett visst Kontoförande Institut och som en och samma Optionsinnehavare samtidigt önskar utnyttja. Vid sådant köp ska således bortses från överskjutande del av Köpoption som inte kan utnyttjas. En Köpoption är inte delbar, vilket innebär att del av Köpoption inte kan utnyttjas för köp av NIO-aktier. Utställaren ska vara skyldig att i enlighet med dessa villkor sälja det antal NIO-aktier som avses med anmälan om köp, om Innehavaren så påkallar under i avsnitt 4 angiven tid.

#### 4. Köp av NIO-aktier

Önskar Innehavare utnyttja Köpoption ska anmälan om köp ske under perioden 15 januari 2013 – 30 april 2013. Anmälningssperioden kan komma att tidigareläggas eller senareläggas i de fall som framgår av avsnitt 7 L och M nedan. Vid sådan anmälan ska för registreringsåtgärder, ifyllt anmälningssedel enligt fastställt formulär inges till Utställaren eller annat Kontoförande Institut för vidarebefordran till Utställaren. När tiden för aktuell anmälningssperiod löpt ut upprättar Utställaren avräkningsnota mellan Utställaren och Innehavaren avseende köp av de NIO-aktier anmälan avser. För det fall någon lämnar ett offentligt uppköpserbud avseende Bolagets aktier ska anmälan om köp även kunna ske under en tvåveckors period som börjar löpa på dagen en vecka efter det att det offentliga uppköpserbudet har offentliggjorts. För det fall beslut om avnotering av Bolagets aktier fattas ska anmälan om köp även kunna ske under en tvåveckors period som börjar löpa på dagen en vecka efter det att beslutet om avnotering har offentliggjorts. Anmälan om köp är bindande och kan inte återkallas. Anmälan som inkommer under annan period än vad som anges ovan är ogiltig och kommer att lämnas utan avseende. Inges inte anmälan om köp senast 30 april 2013, eller den senare dag som fastställts enligt avsnitt 7, upphör automatiskt all rätt enligt Köpoptionerna att gälla.

#### 5. Betalning vid köp av NIO-aktier, m m

Betalning för NIO-aktier som förvärfas enligt dessa villkor ska erläggas senast på den likviddag som anges på avräkningsnotan. Betalning ska ske kontant till av Utställaren anvisat konto. Sedan likvid har erlagts skall Utställaren tillse att Innehavaren registreras på anvisat VP-konto som ägare till de aktier som omfattas av anmälan om köp. Innehavaren ska erlægga den skatt eller avgift som kan komma att utgå för överlåtelse, innehav eller utnyttjande av Köp-

option på grund av svensk eller utländsk lagstiftning eller svenskt eller utländskt myndighetsbeslut.

## 6. Innehavares ställning

Köptionerna medför inte någon rätt för Innehavare av det slag som tillkommer aktieägare i Bolaget, såsom exempelvis rösträtt eller rätt till utdelning. Innehavare äger uppbära utdelning på de aktier som Innehavare förvärvar enligt dessa villkor om avstämningsdagen för utdelning inträffar efter det att likvid har erlagts och registrering av aktierna på anvisat VP-konto har verkställts.

## 7. Omräkning m.m.

Följande ska gälla beträffande den rätt, som ska tillkomma Innehavare i de situationer, som anges i detta avsnitt.

- A. Genomför Bolaget en fondemission ska, med verkan från och med den dag aktien noteras utan rätt till deltagande i fondemissionen, tillämpas dels ett omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av, dels ett omräknat lösenpris. Omräkningarna utföres av Utställaren enligt följande formler:

$$\begin{array}{l} \text{Omräknat antal} \\ \text{aktier som varje} \\ \text{Köption} \\ \text{berättigar till} \\ \text{köp av} \end{array} = \frac{\text{Föregående antal aktier som varje Köp-} \\ \text{option berättigar till köp av x antalet} \\ \text{aktier efter fondemissionen}}{\text{antalet aktier före fondemissionen}}$$

$$\begin{array}{l} \text{Omräknat} \\ \text{lösenpris} \end{array} = \frac{\text{Föregående lösenpris x antalet aktier} \\ \text{före fondemissionen}}{\text{antalet aktier efter fondemissionen}}$$

Om genom fondemissionen det aktieslag som Köptionen avsåg vid utgivandet berättigar till aktier av annat slag, ska de nya aktierna tillsammans med de ursprungliga aktierna utgöra giltig och odelbar leverans vid utnyttjande av Köptionen.

- B. Genomför Bolaget en sammanläggning eller uppdelning av aktier, s k split, ska en häremot svarande omräkning av antalet aktier som Köptionen berättigar till köp av samt av lösenpriset utföras av Utställaren enligt samma grunder som vid omräkning i anledning av fondemission enligt mom. A ovan.
- C. Genomför Bolaget en nyemission – med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning – ska tillämpas ett omräknat lösenpris. Omräkningen utföres av Utställaren enligt följande formel:

$$\begin{array}{l} \text{Omräknat} \\ \text{lösenpris} \end{array} = \text{föregående lösenpris} - (\text{tecknings-} \\ \text{rättens värde x antalet teckningsrätter} \\ \text{som erhålls för varje gammal aktie})$$

Uppstår härvid ett negativt värde, ska omräknat lösenpris bestämmas till noll.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

$$\begin{array}{l} \text{Teckningsrättens} \\ \text{värde} \end{array} = \frac{\text{(aktiens genomsnittskurs under den i} \\ \text{emissionsbeslutet fastställda tecknings-} \\ \text{tiden - emissionskursen för den nya} \\ \text{aktien)}}{\text{antalet teckningsrätter som krävs för att} \\ \text{teckna en ny aktie}}$$

Aktiens genomsnittskurs ska anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt NASDAQ OMX Stockholms officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen. Vid beräkning enligt ovanstående formel ska bortses från aktier som innehas av Bolaget. Uppstår härvid ett negativt värde, ska det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll. Enligt ovan omräknat lösenpris fastställs av Utställaren två Bankdagar efter teckningstidens utgång och ska tillämpas vid köp som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Under tidsperioden från och med den dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i emissionen till och med den dag omräkningarna fastställts kan köp av aktier ej äga rum. Infaller slutdagen för anmälan om köp under teckningstiden förskjuts slutdagen till andra börsdagen efter teckningstidens utgång.

- D. Genomför Bolaget en emission enligt 14 eller 15 kap Aktiebolagslagen – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning – ska tillämpas ett omräknat lösenpris. Omräkningen utföres av Utställaren enligt följande formel:

$$\begin{array}{l} \text{Omräknat} \\ \text{lösenpris} \end{array} = \text{föregående lösenpris} - (\text{tecknings-} \\ \text{rättens värde x antalet tecknings-} \\ \text{rätter som erhålls för varje} \\ \text{gammal aktie})$$

Uppstår härvid ett negativt värde, ska omräknat lösenpris bestämmas till noll.

Teckningsrättens värde ska anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt NASDAQ OMX Stockholms officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen. Enligt ovan omräknat lösenpris fastställs av Utställaren två Bankdagar efter teckningstidens utgång och ska tillämpas vid köp som verkställs därefter.

Vid anmälan om köp som sker under tiden fram till dess att omräkningarna fastställts ska bestämmelserna i mom. C sista stycket, äga motsvarande tillämpning.

- E. Skulle Bolaget i andra fall än vad som anges i mom. A-C rikta ett erbjudande till aktieägarna att med företrädesrätt enligt principerna i 13 kap 1 § Aktiebolagslagen, av Bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovannämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag ska tillämpas ett omräknat lösenpris. Omräkningen utföres av Utställaren enligt följande formel:

$$\text{Omräknat lösenpris} = \text{föregående lösenpris} - (\text{inköpsrättens värde} \times \text{antalet inköpsrätter som erhålls för varje gammal aktie})$$

Uppstår härvid ett negativt värde, ska omräknat lösenpris bestämmas till noll.

För det fall att aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, ska värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde ska härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt NASDAQ OMX Stockholms officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

För det fall att aktieägarna ej erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke ej ägt rum, ska omräkning av lösenpris ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom. E, varvid följande ska gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, ska värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under 15 börsdagar från och med första dag för notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter vid NASDAQ OMX Stockholm, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss eller vissa dagar, ska vid beräkningen av värdet av rätten till deltagande i erbjudandet bortses från sådan dag. Den i erbjudandet fastställda anmälningstiden ska vid omräkning av lösenpris enligt detta stycke anses motsvara den ovan i detta stycke nämnda perioden om 15 börsdagar. Om sådan

notering ej äger rum ska värdet av rätten till deltagande i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet. Enligt ovan omräknat lösenpris fastställs av Utställaren snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och ska tillämpas vid köp som verkställs efter det att sådant fastställande skett. Under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden kan köp av aktier ej äga rum. Infaller slutdagen för anmälan om köp under anmälningstiden förskjuts slutdagen till första Bankdagen efter anmälningstidens utgång.

- F. Skulle Bolaget besluta om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överskrider åtta (8) procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 15 börsdagar närmast före den dag då styrelsen för Bolaget tillkännager sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, ska tillämpas ett omräknat lösenpris. Omräkningen ska baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger fyra (4) procent av aktiens genomsnittskurs under ovan nämnda period (extraordinär utdelning).

Omräkningen utföres av Utställaren enligt följande formel:

$$\text{Omräknat lösenpris} = \text{föregående lösenpris} - \text{den extraordinära utdelning som utbetalas per utestående aktie}$$

Uppstår härvid ett negativt värde, ska omräknat lösenpris bestämmas till noll.

Enligt ovan omräknat lösenpris fastställs av Utställaren två Bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 15 börsdagar och ska tillämpas vid köp som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

- G. Beslutas om partiell delning enligt 24 kap Aktiebolagslagen genom vilken en del av Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra bolag utan att Bolaget upplöses ska tillämpas ett omräknat lösenpris.

Omräkningen utföres av Utställaren enligt följande formel:

$$\text{Omräknat lösenpris} = \text{föregående lösenpris} - \text{delningsvederlaget som utbetalas per utestående aktie}$$

Uppstår härvid ett negativt värde, ska omräknat lösenpris bestämmas till noll.

Värdet av det delningsvederlag som utges per aktie ska för det fall delningsvederlaget utgår i form av aktier



eller andra värdepapper som är föremål för notering på börs eller annan auktoriserad marknadsplats anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under ovan angiven period om 15 börsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt NASDAQ OMX Stockholms eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. För det fall delningsvederlaget utgår i form av aktier eller andra värdepapper som inte är föremål för notering ska värdet av delningsvederlaget så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av delningsvederlagets utgivande. Enligt ovan omräknat lösenpris fastställs av Utställaren två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 15 börsdagar och ska tillämpas vid köp som verkställs därefter. Vid köp som verkställs under tiden till dess att omräknat lösenpris fastställts, ska bestämmelserna i mom. C, sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning. Innehavarna ska inte kunna göra gällande någon rätt enligt dessa villkor gentemot det eller de bolag som vid partiell delning övertar tillgångar och skulder från Bolaget.

- H. Om Bolagets aktiekapital skulle minskas med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning är obligatorisk, tillämpas en omräknad teckningskurs. Omräkningen utföres av Utställaren enligt följande formel:

$$\text{Omräknat lösenpris} = \text{föregående lösenpris} - \text{det belopp som återbetalas per utestående aktie}$$

Uppstår härvid ett negativt värde, ska omräknat lösenpris bestämmas till noll.

När minskningen sker genom inlösen av aktier ska även en omräkning av antalet aktier som varje Köpoption berättigar till teckning av genomföras av Utställaren, varvid sådan omräkning ska ske med beaktande av hur många aktier som löses in i samband med minskningen. Omräkningen ska dock aldrig medföra att antalet aktier som varje Köpoption berättigar till teckning av ökar. Enligt ovan omräknat lösenpris samt antalet aktier som varje Köpoption berättigar till teckning av fastställs av Utställaren två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 15 börsdagar och ska tillämpas vid köp, som verkställs därefter. Om Bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk och där, enligt Utställarens bedömning, sådan åtgärd med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med minskning som är obligatorisk, ska omräkning av lösenpris och ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom. H.

- I. Om Bolaget skulle genomföra återköp av egna aktier genom erbjudande till samtliga aktieägare och där, enligt Utställarens bedömning, åtgärden med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med obligatorisk minskning av aktiekapitalet, ska omräkning av lösenpriset ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges i mom. H ovan.
- J. Genomför Bolaget åtgärd som avses i mom. A - I ovan eller annan liknande åtgärd och skulle Utställaren anse att omräknat antal aktier som varje Köpoption berättigar till köp av eller omräknat lösenpris inte leder till att den ekonomiska compensation som Innehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna är skälig, ska Utställaren justera det framräknade omräknade lösenpriset på sätt som Utställaren finner ändamålsenligt för att i största möjliga mån tillse att de för Innehavaren ekonomiska förutsättningar som gällde omedelbart före bolagshändelsen bibehålles.
- K. Omräkning ska inte kunna resultera i en ökning av lösenpriset eller en minskning av antalet aktier som varje Köpoption berättigar till köp av i annat fall än vad i mom. B och H sägs. Vid omräkning enligt § 7 mom. A - I ska lösenpriset avrundas till helt öre, varvid halvt öre ska avrundas uppåt.
- L. Skulle aktier som avses med Köpoptionerna bli föremål för tvångsinlösenförfarande jämligt 22 kap Aktiebolagslagen, ska Utställaren, för det fall att slutdag för anmälan om köp skulle infalla senare än 30 dagar från det att begäran om tvångsinlösen offentliggjorts, fastställa ny slutdag infallande före utgången av nämnda tid.
- M. Vad som sagts om tvångsinlösenförfarandet i mom. L ska äga motsvarande tillämpning om bolagsstämma i Bolaget beslutar att godkänna fusionsplan, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag eller delningsplan varigenom samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra aktiebolag och Bolaget därvid upplöses utan likvidation eller om beslut fattas om Bolagets trädande i likvidation eller om konkurs. Tidsperioden räknas därvid från offentliggörandet av beslut om fusion, delning, likvidation respektive konkurs.

## 8. Förvaltare

För Köpoption som är förvaltarregistrerad enligt Kontoföringslagen ska vid tillämpning av dessa villkor förvaltaren betraktas som Innehavare.

## 9. Begränsning av ansvar

I fråga om de på Utställaren och Euroclear ankommande åtgärderna gäller – beträffande Euroclear med beaktande av bestämmelserna i Kontoföringslagen – att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av lagbud,

svensk eller utländsk myndighets åtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Utställaren eller Euroclear själv vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd. Utställaren eller Euroclear är inte heller skyldig att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om Utställaren eller Euroclear varit normalt aktsam. De är i intet fall ansvariga för indirekt skada. Föreligger hinder för Utställaren eller Euroclear att verkställa betalning eller att vidta annan åtgärd på grund av sådan omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas tills hindret har upphört.

#### **10. Meddelanden**

Meddelanden rörande Köpoptionerna ska tillställas varje Innehavare och annan rättighetshavare som är antecknad på VP-konto.

#### **11. Sekretess**

Utställaren och Euroclear får ej obehörigen till tredje man lämna uppgift om Innehavare. Utställaren äger rätt att på begäran få följande uppgifter från Euroclear om varje VP-konto: 1) Innehavarens namn, personnummer eller annat identifieringsnummer samt postadress. 2) Antal Köpoptioner.

#### **12. Ändring av villkor**

Utställaren äger ändra dessa villkor i syfte att klarlägga oklarhet, revidera eller komplettera bestämmelse i dessa villkor på sådant sätt som Utställaren finner nödvändigt eller önskvärt om inte detta medför en ekonomisk skada för Innehavaren som är väsentlig. Utställaren äger vidare, utan hänsyn till eventuell ekonomisk skada för Innehavaren, ändra dessa villkor om ändringen skulle nödvändiggöras av lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighetsbeslut.

#### **13. Tillämplig lag**

Svensk lag gäller för dessa villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor. Tvist ska i första instans avgöras av Stockholms tingsrätt.

# Dokument som införlivas genom hänvisning

Detta investeringsmemorandum har upprättats med anledning av nyemissionen och utgörs av denna handling, samt delårsrapporten för perioden januari – juni 2012. Årsredovisningarna för 2011, 2009/2010 och 2008/2009 införlivas i detta dokument genom hänvisning. För det fall detta dokument, årsredovisningarna och/eller delårsrapporter skulle innehålla motstridig information skall detta dokument äga företräde. Utöver vad som anges i delårsrapporten och vad som framgår i beskrivningen i detta dokument har inga väsentliga händelser inträffat fram till tiden för offentliggörandet av detta memorandum. Inga andra delar av memorandumet än reviderade räkenskaper i form av årsredovisningarna som införlivas genom hänvisning har varit föremål för särskild granskning av Bolagets revisorer.

## **Historiska finansiella rapporter**

Informationen och räkenskaperna har återgivits ur årsredovisningen för 2011 och delårsrapporten för perioden januari – juni 2012. Revisionsberättelsen för 2011 har lämnats 2012-04-18 och innehåller inga avvikelser från standardutformningen.

För jämförande siffror för tidigare räkenskapsår hänvisas till årsredovisningarna avseende de genom hänvisning införlivade årsredovisningarna avseende 2011, 2009/2010 och 2008/2009. Utöver vad som anges i delårsrapporten och förvaltningsberättelsen nedan har inga väsentliga händelser inträffat till tiden för detta memorandum. Inga andra delar av memorandumet än reviderade räkenskaper i form av årsredovisningar har varit föremål för särskild granskning av Bolagets revisorer.

# Delårsrapport januari - juni 2012



Publicerad 2012-08-16

## Delårsrapport januari - juni 2012

- ◆ Nettoomsättningen för perioden uppgick till 547 (840) KSEK, varav senaste kvartalet 472 (252) KSEK.
- ◆ Periodens resultat efter skatt för första halvåret uppgick till -5 838 (-4 080) KSEK, varav för andra kvartalet -1 215 (-2 546) KSEK. Resultat per aktie var -0,91 (-0,78) SEK varav för senaste kvartalet -0,19 (-0,40) SEK.
- ◆ Kassaflödet för första halvåret var -10 510 (16 114) KSEK, varav för andra kvartalet -2 433 (19 091) KSEK. Balansomslutningen vid periodens slut var 28 211 (36 594) KSEK.
- ◆ Aktiverade kostnader för prospektering var vid periodens slut 11 158 (8 329) KSEK varav 798 (755) KSEK aktiverats under årets andra kvartal. Under perioden har nedskrivning av balanserade prospekteringskostnader skett med 2 713 (-) KSEK varav 715 (-) under årets andra kvartal.
- ◆ Vid periodens utgång fanns 1 793 (19 531) KSEK i likvida medel.
- ◆ Bolaget erhöll bearbetningskoncession för mineraliseringen i Tvistbogruvan den 17 april 2012.
- ◆ Intressebolaget Nordic Iron Ore AB har säkrat finansiering om 60 MSEK varvid Bolaget deltagit med 4 MSEK.
- ◆ Intressebolaget Nordic Iron Ore AB har genomfört provbrytning i Blötberget och påbörjat ett större borrhprogram i området Blötberget – Väsman, söder om Ludvika.

Väsentliga händelser efter periodens utgång:

- ◆ Bolaget har erhållit erforderliga tillstånd för ett större borrhprogram kring den gamla koppargruvan i Håkansboda.
- ◆ Bolaget har erhållit 4 MSEK i lån via G&W Kapitalförvaltning AB.
- ◆ Nordic Iron Ore AB har lämnat in en miljöansökan till Mark- och Miljöödomstolen för återstarten av gruvorna i Blötberget och Håksberg.

För ytterligare information kontakta:

Per Storm, VD, Kopparberg Mineral AB, Tfn: 070 – 594 90 24,  
[per.storm@kopparbergmineral.se](mailto:per.storm@kopparbergmineral.se).

Kopparberg Mineral AB är ett mineralprospekteringsbolag. Bolagets långsiktiga strategiska målsättning är att skapa ett betydande mineralbolag genom investeringar i prospektering. Kopparberg Mineral har totalt 28 undersökningstillstånd om cirka 12 500 hektar, en bearbetningskoncession om 11 hektar och äger 23,6 % i intressebolaget Nordic Iron Ore AB samt 50 % i intressebolaget Norrliden Mining AB.

Erik Penser Bankaktiebolag är Certified Advisor till Kopparberg Mineral AB.

## Bolagets verksamhet under andra kvartalet 2012

### Håkansbodaprojektet

Håkansbodaprojektet är det projekt Kopparberg Mineral AB för närvarande koncentrerar merparten av sin prospekteringsverksamhet på. Det omfattar dels den tidigare koppargruvan i Håkansboda och ett flertal mindre kända kopparförekomster i samma stråk dels de bly-silver-zinkmineraliseringar som finns i området.

Baserat på tidigare undersökningar och den under 2011 gjorda kärnbörningen uppskattas de indikerade mineraltillgångarna till 629 Kt med 1,4 % koppar, 14,3 g/ton silver och 0,4 g/ton guld samt antagna mineraltillgångar till 1 485 Kt med 1,5 % koppar, 11,3 g/ton silver och 0,3 g/ton guld (tabell 1).

Klass	Tonnage (Kt)	Koppar (%)	Guld (g/ton)	Silver (g/ton)
Kända	-	-	-	-
Indikerade	629	1,4	0,4	14,3
Antagna	1 485	1,5	0,3	11,3

Tabell 1. Mineraltillgångar per den 7 mars 2012 i Håkansboda koppargruva.

Uppskattningen av mineraltillgångarna har gjorts av en oberoende kvalificerad person<sup>1</sup> och följer SveMins

<sup>1</sup> Uppskattningarna har gjorts av Thomas Lindholm som är kvalificerad person (QP) enligt JORC-koden och SveMins regelverk. Halterna i de olika klasserna har beräknats från äldre analyser, tillgängliga äldre mineraliserade kärnsektioner som omanalyserats av LKAB Prospektering AB under 1986 samt från analyser av mineraliserade kärnsektioner från 2011 års kärnbörningskampanj. Analyser gjorda under 2011 har utförts vid ALS Scandinavia AB med metod Au-ICP21 för guld och ME-ICP61 för övriga element. ALS

rekommendationer samt regelverket i JORC-koden<sup>2</sup>.

Under perioden har ett förtäat kaxbörningsprogram bedrivits söder om den gamla koppargruvan i Håkansboda samt norr om Lovisagruvan, i huvudsak på undersökningstillståndet Nora 100. Analysresultaten kommer att erhållas under kvartal tre då även utvärdering kommer att genomföras.

Vidare har arbete med tillstånd för ett planerat borrhprogram under hösten genomförts och relevanta tillstånd erhållits under perioden och närmast efter periodens utgång (se Väsentliga händelser efter periodens utgång).

### Tvistbogravan

Den av Kopparberg Mineral inlämnade ansökan till Bergsstaten om bearbetningskoncession behandlades under perioden av Bergsstaten och Bolaget erhöll bearbetningskoncessionen för det aktuella området den 17 april 2012. Uppskattningen av mineraltillgången är gjord 2008 och följer SveMins regelverk, se tabell 2.

Klass	Tonnage (Kt)	Zink (%)	Bly (%)	Silver (g/ton)
Kända	-	-	-	-
Indikerade	575	3,3	2,6	22
Antagna	280	3,0	2,5	20

Tabell 2. Mineraltillgångar i Tvistbogravan.<sup>3</sup>

Scandinavia AB är certifierade enligt ISO 9001: 2008.

<sup>2</sup> Australasiatisk kod för rapportering av mineraltillgångar och mineralreserver.

<sup>3</sup> Uppskattningarna har gjorts av Hans Thorshag, kvalificerad person (QP) enligt SveMins regelverk.

Bolaget bedömer att mineraltillgångarna vid Tvistbogruvan kommer att kunna utökas betydligt genom ytterligare borrhkampanjer.

### **Beskrivning av arbeten inom ramen för Bolagets övriga undersökningstillstånd**

Omfattande karteringsarbete på Bolagets undersökningstillstånd (Nora 101, 107 och 108) i det mineraliserade stråket S Rosvalen till Lejagruvan har genomförts under perioden. Intressanta mineraliseringar har observerats. Avslutande rapportering och utvärdering genomförs under kvartal tre.

Bolaget ansöker rutinmässigt om förlängning av alla undersökningstillstånd inom vilka det bedöms finnas förutsättningar för att genom prospektering lokalisera nya brytvärda förekomster.

Bolaget har under perioden ansökt om förlängning av tre undersökningstillstånd, omfattande 1 463 ha, samt avträtt tre undersökningstillstånd, omfattande 1 778 ha. Per den 30 juni 2012 var Kopparberg Mineral innehavare av 28 undersökningstillstånd med en total area om 12 508 ha samt en bearbetningskoncession om 11 ha för Tvistbogruvan.

### **Intressebolag**

#### **Norrliden Mining AB**

Under perioden har arbetet inletts med att återstarta projekten inom ramen för Norrliden Mining AB inför en kommande kapitalisering. Arbetet har i allt väsentligt genomförts med konsultstöd och en internationellt välkänd konsult för mineralresursbedömningar har anlitats för att bedöma tillgångarna i intressebolaget. Resultatet av mineraltillgångsbedömningen väntas under tredje kvartalet. Under senare del av tredje kvartalet väntas arbetet med kapitalisering av intressebolaget intensifieras.

#### **Nordic Iron Ore AB (NIO)**

Nordic Iron Ore AB (publ) har under perioden genomfört en finansiering om 60 MSEK genom ett konvertibelt lån. Det konvertibla lånet har tecknats av befintliga ägare samt ett större antal nya investerare. Bolaget deltog i finansieringen med 4 MSEK och har vidare ställt en garanti om ytterligare 3,9 MSEK till Nordic Iron Ore AB vid fortsatt finansiering.

Nordic Iron Ore AB:s ledning har under våren mött både svenska och internationella investerare vilket lägger en god grund för framtida finansiering.

Nordic Iron Ore AB har vidare uppdragit åt Drillcon AB (publ), att genomföra kärnboring ovan jord i Blötberget söder om Ludvika. Borrprogrammet omfattar initialt ca 9 000 bormeter, med en option om ytterligare lika mycket borming mot mineraliseringarna under sjön Väsman. Undersökningarna av Väsmanfältet beräknas kunna inledas redan under augusti månad.

Under perioden har Nordic Iron Ore AB genomfört en provbrytning om 50 ton malm från Blötberget. Brytningen har skett i det gamla dagbrott som kallas Guldkannan och omfattat både hematit och magnetit.

Efter periodens utgång har Nordic Iron Ore AB lämnat in en miljöansökan till Mark- och Miljöödomstolen i Nacka för återstarten av gruvorna i Blötberget och Håksberg avseende en produktion om ca 2,5 miljoner ton slig per år (se Väsentliga händelser efter periodens utgång).

Mer information om intressebolaget finns på Nordic Iron Ore AB:s hemsida [www.nordicironore.se](http://www.nordicironore.se).

### **Övrigt**

Under perioden har förberedelser gjorts för en kapitalisering av Kopparberg Mineral AB under hösten.



## Väsentliga händelser efter periodens utgång

Bolaget har erhållit erforderliga tillstånd för att påbörja borrhning kring den gamla koppargruvan i Håkansboda.

Bolaget har erhållit ett lån om 4 MSEK förmedlat via G&W Kapitalförvaltning AB som en del av den långsiktiga finansieringen av Bolaget.

Efter periodens utgång har Nordic Iron Ore AB lämnat in en miljöansökan till Mark- och Miljödomstolen i Nacka för återstarten av gruvorna i Blötberget och Håksberg.

## Ekonomiskt utfall

### Koncernen

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 547 (840) KSEK, varav senaste kvartalet 472 (252) KSEK. Resultat efter skatt för första halvåret var -5 838 (-4 080) KSEK, varav för senaste kvartalet -1 215 (-2 546) KSEK. Resultatet har påverkats av koncernens innehav i intressebolagen Norrliden Mining AB och Nordic Iron Ore AB. Resultatandelen för Norrliden Mining AB var 2 988 (-) KSEK varav för senaste kvartalet 2 992 (-) KSEK. Resultatandelen för NIO var -3 094 (-470) KSEK, varav senaste kvartalet -1 900 (-278) KSEK. Under perioden har investeringar i materiella anläggningstillgångar gjorts för 37 (-) KSEK. Aktiverade kostnader för prospektering var vid periodens slut 11 158 (8 329) KSEK varav 798 (755) KSEK aktiverats under årets andra kvartal. Kassaflödet för första halvåret var -10 510 (16 114) KSEK, varav -2 433 (19 091) KSEK för andra kvartalet. Vid periodens utgång hade Bolaget 1 793 (19 531) KSEK i likvida medel. Balansomslutningen vid periodens slut var 28 211 (36 594) KSEK.

### Moderbolaget

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 2 046 (1 790) KSEK, varav senaste kvartalet 947 (735) KSEK. Resultat före skatt för första halvåret var -1 733

(-1 970) KSEK, varav för senaste kvartalet -891 (-1 337) KSEK. Under perioden genomfördes investeringar i materiella anläggningstillgångar för 37 (-) KSEK. Kassaflödet under perioden var -10 510 (16 114) KSEK varav -2 433 (19 091) KSEK för andra kvartalet. Balansomslutningen vid periodens slut var 32 095 (38 249) KSEK.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Prospektering är en högriskverksamhet där endast ett fåtal av de undersökta projekten leder till utbyggnad av producerande gruvor. Trots att framtida prospekteringsresultat fortlöpande kommer att utvärderas kan det inte garanteras att undersökningarna av förekomsterna leder till kommersiell produktion.

Det kan inte garanteras att Bolaget kommer att generera tillräckliga medel för att finansiera den fortsatta verksamheten. Ett misslyckande med att erhålla ytterligare finansiering vid rätt tidpunkt kan medföra att Bolaget måste skjuta upp, dra ner på eller avsluta verksamheter.

En utförlig beskrivning av koncernens osäkerhetsfaktorer återfinns i årsredovisningen för 2011.

## Antal aktier

Antalet utestående aktier var vid periodens slut 6 433 040 (6 433 040) stycken. Dessa var fördelade på 20 100 (30 500) A-aktier och 6 412 940 (6 402 540) B-aktier.

## Framtidsutsikter

Huvuddelen av Bolagets prospektering koncentreras till Bergslagen och kommer under 2012 i huvudsak att ägnas åt Håkansbodaprojektet.

Som operatör av intressebolaget Norrliden Mining AB kommer Kopparberg Mineral att driva projekten inom ramen för Norrliden Mining AB. Verksamheten skall under de kommande åren kapitaliseras för att kunna genomföra

projektstudier syftande till en gruvstart vid något av intressebolagets projekt.

### Kommande rapportdatum

Kvartalsrapport januari - september 2012 kommer att avges 29 november 2012.

Bokslutskommuniké 2012 kommer att avges 21 februari 2013.

### Kopparberg den 16 augusti 2012

Styrelsen

Denna rapport har ej varit föremål för granskning av Bolagets revisor.

Rapporten har granskats och godkänts av Bolagets kvalificerade personer (QP).

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (KSEK)					
	Apr – jun 2012	Apr – jun 2011	Jan – jun 2012	Jan – jun 2011	Jan – dec 2011
	3 mån	3 mån	6 mån	6 mån	12 mån
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning	472	252	547	840	5708
Aktiverade mineralintressen	799	633	1438	1484	5665
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>1271</b>	<b>885</b>	<b>1985</b>	<b>2324</b>	<b>11373</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-1574	-1407	-2503	-2918	-9214
Personalkostnader	-1344	-1687	-2595	-2882	-5727
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-47	-53	-96	-124	-219
Nedskrivningar av mineralintressen	-715	-	-2713	-	-388
Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-5
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-3680</b>	<b>-3147</b>	<b>-7907</b>	<b>-5924</b>	<b>-15553</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2409</b>	<b>-2262</b>	<b>-5922</b>	<b>-3600</b>	<b>-4180</b>
Resultatandel intresseföretag	1092	-278	-106	-470	-1645
Finansiella intäkter	107	-	207	-	301
Finansiella kostnader	-5	-6	-17	-10	-22
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>1194</b>	<b>-284</b>	<b>84</b>	<b>-480</b>	<b>-1366</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-1215</b>	<b>-2546</b>	<b>-5838</b>	<b>-4080</b>	<b>-5546</b>
Skatt	-	-	-	-	-1580
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1215</b>	<b>-2546</b>	<b>-5838</b>	<b>-4080</b>	<b>-7126</b>

<b>KONCERNENS BALANSRÄKNING (KSEK)</b>			
	<b>30 jun 2012</b>	<b>30 jun 2011</b>	<b>31 dec 2011</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Mineralintressen	11158	8329	12328
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>11158</b>	<b>8329</b>	<b>12328</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	661	682	671
Maskiner och andra tekniska anläggningar	8	108	58
Inventarier, verktyg och installationer	93	93	93
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>762</b>	<b>883</b>	<b>822</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	8769	4458	7875
Andra långfristiga fordringar	51	50	51
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>8820</b>	<b>4508</b>	<b>7926</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>20740</b>	<b>13720</b>	<b>21076</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	-	-	-
Fordringar hos intresseföretag	4287	2	40
Uppskjuten skattefordran	80	1747	80
Aktuella skattefordringar	730	699	508
Övriga kortfristiga fordringar	346	535	348
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	235	360	247
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>5678</b>	<b>3343</b>	<b>1223</b>
Kassa och bank	1793	19531	12303
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>7471</b>	<b>22874</b>	<b>13526</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>28211</b>	<b>36594</b>	<b>34602</b>

Forts. koncernens balansräkning			
	30 jun 2012	30 jun 2011	31 dec 2011
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>25141</b>	<b>34025</b>	<b>30979</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>413</b>	<b>550</b>	<b>413</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	25	71	50
Leverantörsskulder	588	587	616
Övriga kortfristiga skulder	213	368	219
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1831	993	2325
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	<i>2657</i>	<i>2019</i>	<i>3210</i>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>28211</b>	<b>36594</b>	<b>34602</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	1201	1231	1201
<b>Ansvarsförbindelser</b>	Inga	Inga	Inga

<b>KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL (KSEK)</b>						
	<b>Aktiekapital</b>	<b>Ej registrerat aktiekapital</b>	<b>Överkursfond</b>	<b>Balanserat resultat</b>	<b>Periodens resultat</b>	<b>Summa eget kapital</b>
<b>Eget kapital 20080901</b>	<b>1374</b>	<b>-</b>	<b>8246</b>	<b>-1961</b>	<b>-1043</b>	<b>6616</b>
Nyemission	471	1223	1178			2872
Emissions- kostnader			-250			-250
Balanseras i ny räkning				-1043	1043	-
Periodens resultat					-3000	-3000
<b>Eget kapital 20090831</b>	<b>1845</b>	<b>1223</b>	<b>9174</b>	<b>-3004</b>	<b>-3000</b>	<b>6238</b>
Nyemission	6345	-1223	16507			21629
Emissions- kostnader			-4310			-4310
Balanseras i ny räkning				-3000	3000	-
Periodens resultat					-5633	-5633
<b>Eget kapital 20101231</b>	<b>8190</b>	<b>-</b>	<b>21371</b>	<b>-6004</b>	<b>-5633</b>	<b>17924</b>
Nyemission	4676		16364			21040
Emissions- kostnader			-859			-859
Balanseras i ny räkning				-5633	5633	-
Periodens resultat					-7126	-7126
<b>Eget kapital 20111231</b>	<b>12866</b>	<b>-</b>	<b>36876</b>	<b>-11637</b>	<b>-7126</b>	<b>30979</b>
Balanseras i ny räkning				-7126	7126	-
Periodens resultat					-5838	-5838
<b>Eget kapital 20120630</b>	<b>12866</b>	<b>-</b>	<b>36876</b>	<b>-18763</b>	<b>-5838</b>	<b>25141</b>

<b>KASSAFLÖDESANALYS (KSEK)</b>					
<b>Den löpande verksamheten</b>					
	<b>Apr – jun 2012</b>	<b>Apr – jun 2011</b>	<b>Jan – jun 2012</b>	<b>Jan – jun 2011</b>	<b>Jan – dec 2011</b>
	3 mån	3 mån	6 mån	6 mån	12 mån
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	-1545	-2214	-2923	-3485	-7943
Förändring av rörelsekapital	-78	-516	-4983	-442	1202
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-1623</b>	<b>-2730</b>	<b>-7906</b>	<b>-3927</b>	<b>-6741</b>
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-798	-755	-1542	-1690	-6021
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-	-37	-	-33
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-	-	-1000	-	-
Avyttrade finansiella anläggningstillgångar	-	1550	-	1550	1550
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-798</b>	<b>795</b>	<b>-2579</b>	<b>-140</b>	<b>-4504</b>
Nyemission	-	21026	-	20181	20181
Amortering av skuld	-12	-	-25	-	-50
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-12</b>	<b>21026</b>	<b>-25</b>	<b>20181</b>	<b>20131</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-2433</b>	<b>19091</b>	<b>-10510</b>	<b>16114</b>	<b>8886</b>
<b>Likvida medel vid periodens ingång</b>	<b>4226</b>	<b>440</b>	<b>12303</b>	<b>3417</b>	<b>3417</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1793</b>	<b>19531</b>	<b>1793</b>	<b>19531</b>	<b>12303</b>

<b>NYCKELTAL</b>						
		<b>Apr – jun 2012</b>	<b>Apr – jun 2011</b>	<b>Jan – jun 2012</b>	<b>Jan – jun 2011</b>	<b>Jan – dec 2011</b>
		3 mån	3 mån	6 mån	6 mån	12 mån
Nettoomsättning	KSEK	472	252	547	840	5708
Resultat efter finansiella poster	KSEK	-1215	-2546	-5838	-4080	-5546
Balansomslutning	KSEK	28211	36594	28211	36594	34602
Aktiverade mineralintressen	KSEK	11158	8329	11158	8329	12328
Antal anställda	st	7	9	7	9	8
Soliditet	%	89	93	89	93	89
Resultat efter skatt per aktie (före utspädning)	SEK	-0,19	-0,40	-0,91	-0,78	-1,22
Resultat efter skatt per aktie (efter utspädning)	SEK	-0,19	-0,40	-0,91	-0,78	-1,22
Eget kapital per aktie	SEK	3,91	5,29	3,91	5,29	4,82
Antal aktier vid periodens slut	st	6433040	6433040	6433040	6433040	6433040
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning	st	6433040	6433040	6433040	5264127	5848584



<b>MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (KSEK)</b>					
	<b>Apr – jun 2012</b>	<b>Apr – jun 2011</b>	<b>Jan – jun 2012</b>	<b>Jan – jun 2011</b>	<b>Jan – dec 2011</b>
	3 mån	3 mån	6 mån	6 mån	12 mån
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning	947	735	2046	1790	3255
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>947</b>	<b>735</b>	<b>2046</b>	<b>1790</b>	<b>3255</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-1283	-1213	-2605	-2411	-5286
Personalkostnader	-638	-929	-1298	-1398	-2549
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-19	-17	-40	-34	-76
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-1940</b>	<b>-2159</b>	<b>-3943</b>	<b>-3843</b>	<b>-7911</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-993</b>	<b>-1424</b>	<b>-1897</b>	<b>-2053</b>	<b>-4656</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	-	-1417
Resultat från andelar i intresseföretag	-	93	-	93	93
Finansiella intäkter	107	-	181	-	204
Finansiella kostnader	-5	-6	-17	-10	-22
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>102</b>	<b>87</b>	<b>164</b>	<b>83</b>	<b>-1142</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-891</b>	<b>-1337</b>	<b>-1733</b>	<b>-1970</b>	<b>-5798</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-891</b>	<b>-1337</b>	<b>-1733</b>	<b>-1970</b>	<b>-5798</b>

<b>MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (KSEK)</b>			
	<b>30 jun 2012</b>	<b>30 jun 2011</b>	<b>31 dec 2011</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	661	682	671
Inventarier, verktyg och installationer	68	54	62
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>729</b>	<b>736</b>	<b>733</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dotterföretag	5000	6417	5000
Andelar i intresseföretag	18644	8644	17644
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>23644</b>	<b>15061</b>	<b>22644</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>24373</b>	<b>15797</b>	<b>23377</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	-	-	-
Fordringar hos dotterföretag	1174	2423	160
Fordringar hos intresseföretag	4287	2	40
Aktuella skattefordringar	96	65	97
Övriga kortfristiga fordringar	137	71	129
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	235	360	247
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>5929</b>	<b>2921</b>	<b>673</b>
Kassa och bank	1793	19531	12303
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>7722</b>	<b>22452</b>	<b>12976</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>32095</b>	<b>38249</b>	<b>36353</b>

Forts. moderbolagets balansräkning			
	30 jun 2012	30 jun 2011	31 dec 2011
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	12866	12866	12866
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>12866</b>	<b>12866</b>	<b>12866</b>
Fritt eget kapital	17319	23662	19417
<b>Summa eget kapital</b>	<b>30185</b>	<b>36528</b>	<b>32283</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>238</b>	<b>288</b>	<b>238</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	25	71	50
Leverantörsskulder	546	534	599
Skulder till koncernföretag	-	-	1840
Övriga kortfristiga skulder	87	152	91
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1014	676	1252
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1672</b>	<b>1433</b>	<b>3832</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>32095</b>	<b>38249</b>	<b>36353</b>
<b>Ställda säkerheter</b>			
	1150	1181	1150
<b>Ansvarsförbindelser</b>			
	Inga	Inga	Inga

#### Definitioner av nyckeltal

**Soliditet.** Eget kapital i procent av balansomslutningen.

**Eget kapital per aktie.** Eget kapital i relation till antal aktier i slutet av perioden.

**Resultat per aktie.** Periodens resultat, exklusive minoritetens andel, i relation till genomsnittligt antal aktier. Ingen utestående teckningsoption finns per 30 juni 2012.

Kopparberg Mineral AB (publ)  
 Verkstadsvägen 52  
 714 36 KOPPARBERG  
 Huvudkontor:  
 Kopparberg Mineral AB (publ)  
 Kungsgatan 62  
 753 18 UPPSALA  
 Telefon: +46 (0)580-888 90  
 Web: [www.kopparbergmineral.se](http://www.kopparbergmineral.se)  
 org.nr: 556704-4168

# Ordlista

Ag	Kemisk beteckning för silver (grundämne).	Geofysik	Läran om jordens fysikaliska egenskaper.
Anomali	Kemiskt eller fysikaliskt mätvärde som avviker från normalvärdet.	Geofysisk mätning	Mätning av berggrundens fysikaliska egenskaper (ex. magnetiska, elektriska, elektromagnetiska, gravimetriska)
Anrikning	Koncentrering av mineral och/eller metaller.	Geofysisk flygmätning	Mätning av berggrundens fysikaliska egenskaper (ex. magnetiska, elektromagnetiska, gravimetriska) utförd från luften.
Au	Kemisk beteckning för guld (grundämne).	Geofysisk markmätning	Mätning av berggrundens fysikaliska egenskaper (ex. magnetiska, elektriska, elektromagnetiska, gravimetriska) utförd från markytan.
Basmetaller	Vanligtvis koppar, bly och zink.	Geokemi	Läran om jordens kemiska sammansättning och elementfördelning
Bearbetningskoncession	En bearbetningskoncession ger innehavaren rätten att förfoga över en påvisad utvinningsbar mineralfyndighet. Rätten gäller i 25 år och kan förlängas.	Geokemisk provtagning	Provtagning av jord eller berg för kemisk analys.
Bergkax	Krossat bergartsprov.	Geologisk kartering	Kartläggning av berggrunden.
Bergsstaten	En myndighet i Sverige som beslutar om tillstånd för prospektering (undersökningstillstånd) och för gruvdrift (bearbetningskoncession). Bergsstaten utövar också tillsyn över gruvorna och lämnar information. Bergsstaten leds av bergmästaren. ( <a href="http://www.bergsstaten.se">www.bergsstaten.se</a> )	Gråberg	Bergart som ej innehåller malm.
Borrkärna	Cylindriska stav från berggrunden som erhålls vid diamanborrning.	Hektar (ha)	10 000 kvadratmeter.
Bottenmorän	Hårt packad, osorterad jordart som avsatts vid botten av en glaciär och vilar omedelbart på berggrunden.	Impregnation	Spridd fördelning av mineral, ofta malmineral, i bergart.
Co	Kemisk beteckning för kobolt (grundämne).	JORC-koden	Erkänd standard satt av Australasian Joint Ore Reserves Committee (JORC), för beräkning av mineraltillgångar.
Cu	Kemisk beteckning för koppar (grundämne).	Malm	Mineralisering som är ekonomiskt brytbar.
cut-off	Lägsta halt som accepteras vid beräkning av mineraltillgångar och mineralreserver för ekonomisk lönsam brytning.	Malmberäkning	Äldre benämning på Mineralreserverberäkning, se detta ord.
Dagbrott	Brytning av en malm från dagytan.	Miljöbalken	Lagen som reglerar alla typer av miljöpåverkan.
DFS	Definitive feasibility study (slutlig/slutgiltig genomförbarhetsstudie)	Miljökonsekvensbeskrivning (MKB)	En utredning som används för att få en helhetssyn av den miljöpåverkan som en planerad verksamhet kan medföra. I Sverige är det lag på att man ska göra en MKB i alla verksamheter som påverkar miljön.
Diamantborrning	Undersökningsmetod där man borrar upp cylinderformade kärnor av berg – även kallat kärnborrning.	Mineral	Ett naturligt bildat fast oorganiskt ämne ofta med bestämd kemisk sammansättning och vanligen med en bestämd kristallform.
Feasibility study	Lönsamhetsstudie. Genomförbarhetsstudie. En studie med tillräcklig noggrannhet för att kunna ligga till grund för investeringsbeslut.	Mineralisering	Naturlig anrikning/ koncentration i berg eller jord av ett eller flera ekonomiskt värdefulla mineral.
Fältstupning	Malmens riktning mot djupet i fältets riktning.	Mineralreserverberäkning (tidigare malmberäkning)	Beräkning av mineralreserver utifrån kända mineraltillgångar samt tekniska, ekonomiska och juridiska parametrar.

Morän	Av inlandsisen avsatt jordart bestående av en osorterad blandning av olika partikelstorlekar, från lerpartiklar till block. Morän är Sveriges vanligaste jordart och täcker ungefär 75 % av landets yta.	VMS-target	"Volcanogenic Massive Sulfide" är en massiv sulfid fyndighet bildad i anslutning till vulkanism.
NI 43-101	Internationell standard för rapportering av mineraltillgångar framtaget av Canadian Securities Administrators (CSA).	Zn	Kemisk beteckning för zink (grundämne).
Ounce (oz.)	Mätenhet för guld motsvarande 31,104 gram.	Ädelmetall	Guld, silver och platina.
Pb	Kemisk beteckning för bly (grundämne).		
PEA	Preliminary economic assessment (preliminär lönsamhetsstudie)		
PFS	Preliminary feasibility study (förstudie)		
ppb	Från engelskans parts per billion, "antal per miljard", är ett mått på andel eller koncentration. Uttryckt i % är 1 ppb = 0,000 000 1 %.		
ppm	Från engelskans parts per million, "antal per miljon" är ett mått på andel eller koncentration. Uttryckt i % är 1 ppm = 0,000 1 % = 1 g/ton.		
Pre-feasibility study	Preliminary feasibility study, preliminär lönsamhetsstudie. En lönsamhetsstudie med lägre nogrannhetsnivå än en full lönsamhetsstudie.		
Prospektering	Sökandet efter ekonomiskt brytvärda malmer.		
Slig	Koncentrat av mineral som erhålls genom att malmen finfördelas och anrikas.		
Slingram	Elektromagnetisk geofysisk mätutrustning som används vid prospektering efter malm.		
Sulfidmalm	Malm som består av sulfidmineral.		
Sulfidmineral	Mineral där svavel och metall bildar förening.		
Tektonik	Gren inom geologin som behandlar deformation av berggrunden.		
Undersöknings-tillstånd	Avgränsat område som ansöks hos och beviljas av Bergsstaten och där tillståndsinnehavaren har ensamrätt till malmletning.		
Varp	Gråberg och malmfattigt material från tidigare brytning som lämnats i anslutning till gruvan.		

## Kontakt

*Huvudkontor:*  
Kopparberg Mineral AB (publ)  
Kungsgatan 62  
753 18 Uppsala

*Bergslagenkontoret:*  
Kopparberg Mineral AB (publ)  
Verkstadsvägen 52  
714 36 Kopparberg

Hemsida: [www.kopparbergmineral.se](http://www.kopparbergmineral.se)  
Telefon, vxl: 0580-888 90  
E-mail: [info@kopparbergmineral.se](mailto:info@kopparbergmineral.se)  
Fax: 0580-888 99





**KOPPARBERG MINERAL**

Kopparberg Mineral AB (publ)  
Kungsgatan 62  
753 18 Uppsala  
[www.kopparbergmineral.se](http://www.kopparbergmineral.se)