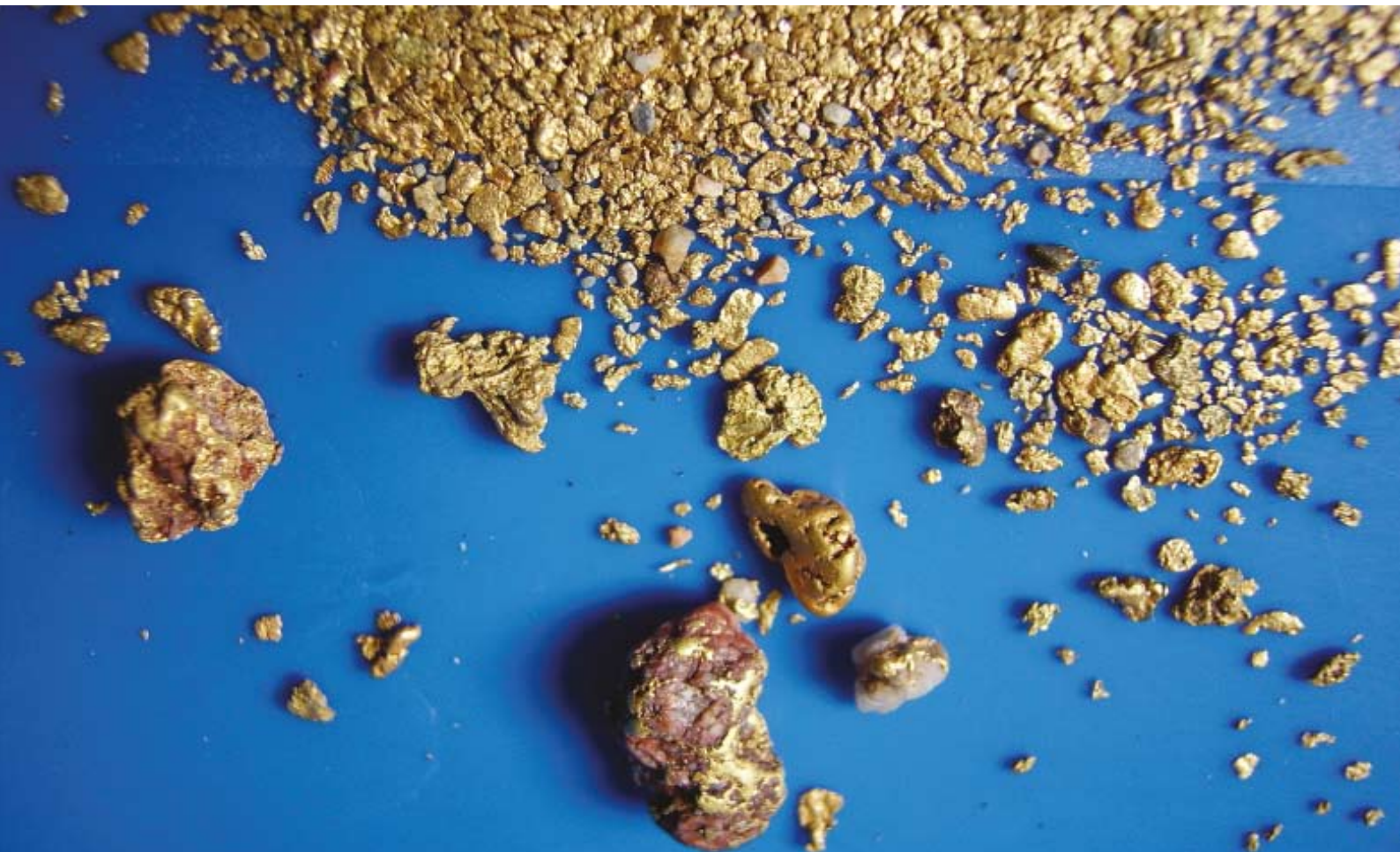




Inbjudan att teckna aktier i Balkan Resources AB (publ)

Informationsmemorandum • Juni 2008





Innehåll

Erbjudandet i sammandrag	3
Sammanfattning	4
Risikfaktorer	5
Affärsidé	7
Bakgrund, inbjudan och motiv	8
Villkor och anvisningar	9
VD har ordet	11
Om Balkan Resources AB	12
<i>Västra Balkan - en dynamisk region</i>	<i>15</i>
<i>Projektbeskrivningar</i>	<i>17</i>
<i>Marknad</i>	<i>23</i>
<i>Miljöpolicy</i>	<i>24</i>
<i>Övrig bolagsinformation</i>	<i>25</i>
<i>Aktiekapital och aktiedata</i>	<i>27</i>
Finansiell information	29
Skattefrågor	30
Bolagsordning	31
Revisors rapport	32
Styrelse och ledning	33

VIKTIG INFORMATION

Detta dokument utgör ej ett prospekt enligt lagen om handel med finansiella instrument och dokumentet är inte registrerat hos Finansinspektionen. Emissionen är undantagen från prospektskyldigheten enligt 2 kap 4 § p 5 Lagen om handel med finansiella instrument. Prognoser i detta Informationsmemorandum speglar hur Balkan Resources AB (publ) verksamhet kan utvecklas under förutsättning att gjorda antaganden uppfylls. Varje investerare måste själv bilda sig en uppfattning om Balkan Resources AB (publ) möjligheter och risker.

Inbjudan riktar sig enbart till personer vars medverkan inte kräver ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller andra krav än vad som följer svensk rätt. Personer hemmahörande i land som kräver ytterligare åtgärder äger således ej rätt att delta i inbjudan. Informationsmemorandum får inte distribueras till land där distribution eller information kräver åtgärd enligt ovan eller strider mot regler i sådant land. Inbjudan riktar sig således inte till fysiska eller juridiska personer hemmahörande i USA, Kanada, Sydafrika, Nya Zeeland eller Australien, eller i något annat land där publicering eller tillgängliggörande av materialet är förbjudet eller tillåtligheten därav på något sätt är begränsad.

Definitioner

Med "Balkan Resources" och "Bolaget" avses i detta Informationsmemorandum, beroende på sammanhanget, Balkan Resources AB (publ), organisationsnummer 556737-6974. Med "Archelon" eller "Archelon Mineral" avses Archelon Mineral AB (publ) med organisationsnummer 556658-6797.

Tidpunkter för ekonomisk information

- Delårsrapport för perioden januari – september 2008 lämnas torsdagen den 20 november 2008.
- Bokslutskommuniké för 2008 lämnas torsdagen den 26 februari 2009.

Informationsmemorandum och anmälningssedel finns tillgängligt på Balkan Resources och Archelon Minerals kontor (samma adress). Dokumenten finns även för nedladdning på www.balkanresources.se och www.archelon.se

Omslag: Guldvaskning på Balkan har pågått sedan urminnes tider. I boken "Den historiska utvecklingen av vår gruvnäring", utgiven 1951, uppskattar författaren, geologen Vasilie Simic, att det enbart i Serbien och Makedonien vaskats fram 40 ton guld fram till 1940-talet.



Erbjudandet i sammandrag

Aktieägaren Archelon Mineral och styrelsen i Balkan Resources har beslutat att genomföra en nyemission för fortsatt finansiering av verksamheten på Balkan ("Erbjudandet"). Bolagets styrelse har ansökt om anslutning av Balkan Resources aktie till NGM Nordic MTF.

I syfte att införskaffa nödvändigt kapital genomförs ett erbjudande om teckning av aktier i Balkan Resources till allmänheten och Archelon Minerals aktieägare.

Erbjudandet i sammandrag

Teckningskurs för allmänheten:	0,70 kr/aktie
Teckningskurs Archelons aktieägare:	0,60 kr/aktie
Teckningspost:	4 000 B-aktier
Antal emitterade B-aktier:	högst 15 miljoner
Teckningstid:	4 – 13 juni 2008
Emissionsbelopp:	9,0 Mkr
Likviddag:	senast 25 juni 2008

Allmänheten och Archelon Minerals aktieägare inbjuds till teckning av nya aktier i Balkan Resources.

Motivet för erbjudandet är att tillföra Balkan Resources kapital för att utveckla befintliga och framtida projekt. Ytterligare motiv är att skapa tillräcklig ägarspridning för att säkerställa att Bolagets aktier får tillräcklig likviditet och handel på NGM Nordic MTF:s lista.

Teckningskurs för allmänheten är 0,70 kr per varje Balkan Resources-aktie. Teckningskurs för den som var aktieägare i Archelon Mineral den 26 maj 2008 är 0,60 kr per varje Balkan Resources-aktie. En teckningspost består av 4 000 B-aktier. Den sammanlagda emissionslikviden är begränsad till högst 15 000 000 B-aktier.

Teckning av aktier skall ske under tiden 4 juni till 13 juni 2008. Betalning för tecknade aktier skall vara erlagd senast den 25 juni 2008. Styrelsen innehar rätten att för-

länga teckningstiden och flytta fram likviddagen.

Den sammanlagda emissionslikviden är beloppsbegränsad till 9 000 000 kr. Bolagets kostnader för emissionen och upptagande av handel i aktien på NGM Nordic MTF beräknas uppgå till ca 0,6 Mkr.

Avstämningsdag för Archelons aktieägare

De som per den 26 maj 2008 är registrerade som aktieägare i Archelon Mineral äger förtur till teckning av aktier samt äger rätt att erhålla den teckningskurs som gäller för Archelons aktieägare, det vill säga 0,60 kr/aktie.

Listning och handelsstart

Handel i Balkan Resources B-aktie planeras ske på NGM Nordic MTF i samma realtidssystem som aktier noterade på NGM-Börsen. Ansökan om listning är inlämnad. NGM har tillstånd av Finansinspektionen att driva verksamhet som en alternativ, auktoriserad marknadsplats och står under inspektionens tillsyn. Handelsstart beräknas till augusti 2008. En handelspost har föreslagits omfatta 4 000 B-aktier. Kortnamn och ISIN-nummer kommer innan handelsstart att meddelas på Bolagets hemsida.

Emissionsinstitut

OMX Broker Services AB
105 78 Stockholm

www.nasdaqomx.com

Sammanfattning

Informationsmemorandumet

Om Bolaget

Balkan Resources är ett nybildat gruv- och prospekteringsbolag. Balkan Resources är ett helägt dotterbolag till Archelon Mineral. Bolagets huvudkontor finns på Södra Allégatan 13 i Göteborg. Balkan Resources har ett helägt dotterbolag registrerat i Serbien, Archelon DOO, samt ett helägt dotterbolag registrerat i Makedonien, Archelon Makedonija DOOEL.

Affärsidé

Verksamheten i Balkan Resources skall, som namnet antyder, vara fokuserad till de så kallade balkanländerna. Bolagets verksamhet skall omfatta vidareutveckling av råvarutillgångar från prospektering och uppgradering av kända fyndigheter av bas- och ädelmetaller till gruvdrift och produktion.

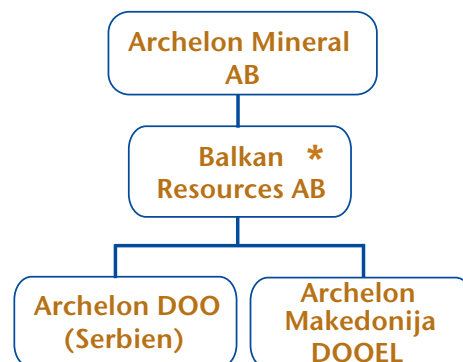
Projekt och tillgångar

Balkan Resources innehar fyra beviljade undersökningskoncessioner i Serbien samt tre registrerade koncessionsansökningar med påvisade mineraltillgångar i Makedonien. De serbiska koncessionerna är väl definierade projekt med bevisade mineraltillgångar bestående av tenn, guld, koppar och antimon. Koncessionerna omfattar en areal om totalt 233 km².

De tre koncessionsansökningar i Makedonien omfattar en areal på totalt 35 km². De har bevisade reserver av basmetallerna bly och zink i aktiva gruvområden med etablerad infrastruktur. Verksamheten på Balkan bedrivs via de helägda dotterbolagen.

Risker

En potentiell investerare i Balkan Resources bör vara medveten om att en investering i Bolaget är förknippad med hög risk och att det inte finns några garantier för att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Det är inte möjligt att förutse i vilken utsträckning investerarnas intresse i Balkan Resources leder till en aktiv handel i aktien eller hur handeln med aktien kommer att fungera framgent. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas, eller inte är varaktig, kan det innebära svårigheter för innehavarna att sälja sina aktier, snabbt eller överhuvudtaget. I alla aktieinvesteringar finns risker.



* Nya aktieägare

Ägarförhållande innan emission

Archelon Mineral äger 100 % av Balkan Resources. Balkan Resources äger i sin tur 100 % av Archelon DOO och Archelon Makedonija DOOEL.

Ägarförhållande efter emission

Archelon Mineral har vid fulltecknad emission 45,5 % av aktiekapitalet och 73,9 % av rösterna och nytilkomna aktieägare resterande 54,5 % av aktiekapitalet och 26,1 % av rösterna i Balkan Resources. Balkan Resources äger fortsatt 100 % av Archelon DOO och Archelon Makedonija DOOEL.

Det är således upp till var och en som avser att investera i denna emission att noggrant läsa och granska detta Informationsmemorandum. Särskild uppmärksamhet bör ägnas riskavsnittet på efterföljande sidor. Riskerna är inte listade i någon särskild inbördes ordning och gör heller inte anspråk på att vara heltäckande.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Ordförande i Balkan Resources styrelse är Patric Pereinius. Övriga i styrelsen är Reijo Hämäläinen, vd i Balkan Resources, Tore Hallberg, Hans Janzon samt Roy Gustafsson. Revisor i Bolaget är sedan år 2007 Carl Magnus Kollberg, auktoriserad revisor vid KLN Revision AB, Göteborg. Medlem i FAR SRS.

Riskfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Allt företagande och ägande av aktier är förenat med risktagande. Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande, några av de riskfaktorer och viktiga förhållanden som bedöms ha väsentlig betydelse för Balkan Resources framtida utveckling enligt styrelsens bedömning.

Som ett mindre prospekteringsbolag, verksamt i ett tidigt skede på Balkan, är bolaget exponerat för betydande risker. Vissa risker är specifika för branschen och verksamheten, medan andra är generella eller ländrelaterade.

Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas utan att en samlad utvärdering av övrig information i Informationsmemorandumet, tillsammans med en allmän omvärldsbedömning har gjorts. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för bolaget kan få väsentlig inverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Marknadsrisk

Bolaget är utsatt för generella risker hänförliga till gruv- och metallindustrin. Dessa risker omfattar bland annat volatilitet i metallpriser, osäkerhet hänförlig till bedömning av mineralreserver, osäkerhet hänförlig till bolagets förmåga att förvärva, utveckla och exploatera nya tillgångar samt verksamhetsrisker. Andra risker är förenade med de risker som förknippas med aktiemarknaden och den aktie som tas upp till handel.

Rörelserisk

Prospektering efter råvaror är en högriskverksamhet där endast ett fåtal av undersökta områden leder till lönsamma fynd. Få projekt som exploateras utvecklas till producerande gruvor. Alla uppskattningar av utvinningsbara mineralreserver i marken bygger till stor del på sannolikhetsbedömningar.

Trots att Balkan Resources har en hög branschkompetens samt att prospekteringsresultaten fortlöpande utvärderas noggrant, finns alltid risken att resultaten uteblir. Det kapital som satsas vid en misslyckad prospektering är att betrakta som förlorat, bortsett från värdet av eventuellt ytterligare information och erfarenhet som tillkommit under prospekteringen. Samtidigt bjuder en lyckosam prospektering på möjligheten till en mycket god värdetillväxt, då relationen mellan värdet på en bevisad fyndighet och nedlagd prospekteringskostnad ofta är mycket fördelaktig.

Det finns ett antal risker inbyggda i prospektering, exploatering och gruvdrift. Många av dessa är utanför bolagets kontroll. Bolagets verksamhet kan avkortas, försenas eller avslutas som ett resultat av miljöproblem, olyckor, arbetsmiljörisker, tekniska problem, förseningar och brist på leverans av materiel, arbetstagar konflikter och myndigheters krav med mera.

Miljörisk

Att följa miljöregler kan kräva betydande investeringar, inkluderande investeringar och kostnader för att återställa kontaminerad egendom. Detta gäller främst vid gruvdrift. Den som inte följer miljöreglerna kan dömas till böter och andra straff, skyldighet att återställa mark och förlust av viktiga tillstånd. Det finns inga garantier för att Balkan Resources vid varje tillfälle kommer att följa alla miljöregler eller att de åtgärder som krävs för att följa dessa regler kommer att få en negativ inverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning, likviditet eller rörelseresultat.

Politisk risk

Politisk risk definieras som den affärsrisk som kan uppstå till följd av politiska beslut. Exempel på detta kan vara osäkerhet i olika avtals giltighet, osäkerhet vid en ny politisk majoritet eller förändringar av finans- och skattepolitik. En annan typ av politisk risk utgörs av förändringar i de regelverk som rör mineralbranschen. Denna typ av risk är svårare att förutse och gardera sig mot.

Balkan Resources agerar i dagsläget i Serbien och Makedonien. Som övriga länder inom det forna östblocket är länderna på Balkan unga demokratier och den politiska situation är därför inte lika stabil som i det mer mogna Västeuropa. Gruv- och mineralsektorn kan utsättas för utökad myndighetskontroll, vilket kan påverka Balkan Resources negativt. Bolagets styrelse och ledning gör bedömningen att den politiska risken inom de länder där bolaget har verksamhet är hanterbar.

Beroende av nyckelpersoner

Bolagets utvecklings- och prospekteringsverksamhet är beroende av att bolagsledningen och andra nyckelpersoner ej lämnar bolaget. Om personer i bolagsledningen eller andra nyckelpersoner lämnar bolaget kan det få en negativ inverkan på bolagets verksamhet.

FINANSIELL RISK

Koncernen exponeras för ett antal finansiella risker. Dessa risker är huvudsakligen valutarisk, metallprisrisk, kreditrisk, likviditetsrisk samt ränterisk.

Koncernen försöker att motverka dessa risker genom att försäkra sig om rätt kompetens i styrelse och bolagsledning. Således arbetar bolaget framåtsyftande med att genomföra lämpliga åtgärder för att motverka och hantera dessa risker. Därtill rådgörs det i speciella fall med konsulter.

Valutarisker

Balkan Resources konton är utställda i svenska kronor. Företaget har huvudsakligen verksamhet i andra länder och andra valutor. Detta innebär att Balkan Resources är utsatt för valutarisker på

så sätt att förändringar i valutakurserna kan påverka vinst och kapital.

Koncernens investeringar sker och kommer under de första åren i huvudsak att ske i serbisk och/eller makedonsk valuta, det vill säga dinarer och denarer. Samtidigt kommer ett framtida intäktstillflöde att i huvudsak vara dollarrelaterat då världsmarknadspriset på guld och basmetaller sätts i USD. Guld- och övrig metallhandel i Serbien och Makedonien sker sedan till världsmarknadspriset omräknat i dinarer och denarer. En betydande förstärkning av dinaren och denaren mot USD är därför negativ för koncernen.

Metallprisrisk

Balkan Resources har ännu inga intäkter från verksamheten och därmed finns heller ingen valutaexponering. Framtida vinster är beroende av förändringar av priser på de metaller som bolaget exploaterar och kan komma att producera. Guld och basmetaller är globala råvaror. Världsmarknadspriset på dessa uppvisar historiskt stora fluktuationer. Under de senaste åren har priset på många metaller stigit betydligt. Inga garantier kan ges för att det inte kan falla i framtiden. Om priset faller kommer det att få en negativ påverkan på Balkan Resources finansiella ställning först när bolaget kommit i produktion.

Marknadspriset kan påverkas av ett antal faktorer utanför bolagets kontroll, inkluderande inflationsförväntningar, spekulation, växelkursen i USD, andra bolags produktion, global och regional utbud och efterfrågan, politisk och ekonomisk situation omfattande tillgång på bidrag och skattefördelar till konkurrenter och produktionskostnader i de största tillverkningsländerna. Priset på guld, koppar, zink, bly och andra metaller som exploateras av Balkan Resources kan gå ner betydligt från nuvarande nivåer. En nedgång av priserna på en eller flera av dessa metaller kan i olika grad påverka värdet på mineraltillgångar och potentiella reserver. Bolaget balanserar denna risk genom att fokusera på olika typer av bas- och ädelmetaller.

Kreditrisk

Överskottslikviditet, det vill säga likvida medel som inte på kort sikt skall investeras i rörelsen, skall i görligaste mån behållas på koncernkonton i väst, det vill säga skall ej lämnas i det serbiska eller makedonska banksystemet. Överskottslikviditet skall som huvudregel placeras på inlåningskonto eller i kortfristiga räntebärande instrument utan betydande kreditrisk.

Likviditetsrisk

Balkan Resources framtida utveckling är beroende av tillgång till

långsiktig finansiering. Likviditetsrisk innebär att lämpliga finansieringskällor, nödvändiga för koncernens verksamhet, kanske inte finns tillgängliga. Balkan Resources befinner sig i ett tidigt utvecklingsskede då behovet att investera ofta är som störst.

Medel för investeringar kan inte alltid erhållas från internt genererade intäkter. Bolagets tillväxt är då beroende av extern finansiering. Beslutar bolaget att expandera verksamheten, och därigenom öka kostnaderna, skall detta förädlas av en dokumenterad verksamhetsmässig framgång vilket således medför att riskvilligt kapital sannolikt finns tillgängligt i den mån bolaget bedömer att det behövs.

Det finns dock inga garantier för att bolaget inte kan komma att ha ett större negativt kassaflöde än bolaget kan finansiera. Det kan inte heller garanteras att bolaget kan resa nytt kapital eller uppta krediter på förmånliga villkor och uppgående till de belopp som behövs för att kunna fullfölja pågående och framtida verksamhet om ny finansiering behövs.

Ränterisker

Balkan Resources riskexponering för ränteändringar bedöms marginella. De är kopplade till den risk som Balkan Resources utsätts för vid förändringar av marknadsräntan, vilket kan påverka nettovinsten och är främst hänförligt till likvida medel och kortsiktiga investeringar. Koncernen är i dagsläget inte belånad. Styrelsen avser även fortsättningsvis att försöka bibehålla en stark finansiell position. Därav anser styrelsen att soliditeten i koncernen, särskilt i verksamhetens uppbyggnadsskede, bör vara så hög som möjligt.

AKTIEN

Ingen tidigare offentlig handel

Bolagets aktie har inte varit föremål för offentlig handel på en reglerad marknad tidigare. Det är därför svårt att förutse vilken handel och vilket intresse som Bolagets aktie kommer att få. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller blir varaktig så kan det medföra svårigheter för aktieägare att sälja sina aktier.

Kursvariationer

Det finns en risk att aktiekursen genomgår stora variationer i samband med en introduktion på en marknad. Kursvariationer kan uppkomma genom stora förändringar av köp- och säljvolym och behöver inte nödvändigtvis ha ett samband med Bolagets värde. Variationerna kan påverka Bolagets aktiekurs negativt genom en stor så kallad spread och låg handel.



Affärsidé

Balkan Resources är ett nybildat dotterbolag till Archelon Mineral. Bolaget har övertagit de intressen Archelon arbetat upp i den geografiska regionen Balkan sedan år 2006.

Tillgångarna består av beviljade koncessioner samt koncessionsansökningar registrerade i helägda dotterbolag i Serbien och Makedonien.

Verksamheten i Balkan Resources skall, som namnet antyder, vara fokuserad till de så kallade balkanländerna. Bolagets verksamhet skall omfatta vidareutveckling av råvarutillgångar från prospektering och uppgradering av kända fyndigheter av bas- och ädelmetaller till gruvdrift och produktion. På Balkan finns ett stort antal mineraliseringar och gruvor som under de senaste decennierna legat i träda av politiska orsaker. I takt med en stabilisering av politiska förhållanden uppstår goda möjligheter att på rimliga villkor erhålla koncessioner och rättigheter till intressanta råvarutillgångar.

Planen är att Bolaget under 2009/2010 skall kunna vara i en inledande produktionsfas på minst en fyndighet samt att ytterligare minst en skall ha uppgraderats under samma år för produktionsstart år 2010/2011.

Bolagets avsikt är att expandera sin närvaro på Balkan för att inom en femårsperiod bedriva vinstgivande produktion av bas- och ädelmetaller samt därutöver inneha koncessioner omfattande mineraltillgångar med, även efter internationella mått mätt, stora värden. Balkan Resources kan då även vara en potentiell uppköpskandidat för andra, större, gruvbolag.

Strategin är att etablera bolaget som en betydande aktör på Balkan och därmed nå målet att ge största möjliga avkastning på aktieägarnas investering.



Bakgrund, inbjudan och motiv

Styrelsen i Balkan Resources inbjuder härmed till att teckna aktier i en nyemission. Nyemissionen genomförs med förtur för Archelon Minerals aktieägare.

Nyemissionen kommer att öka bolagets aktiekapital med högst 600 000 kr från nuvarande 500 000 kr till högst 1 100 000 kr, genom nyemission av högst 15 000 000 aktier, samtliga av serie B. Den sammanlagda emissionslikviden är beloppsbegränsad till 9 000 000 kr. I Bolaget finns tidigare 3 333 340 aktier av serie A och 9 166 660 aktier av serie B. Aktie av serie A medför 10 röster. Aktie av serie B medför en röst. Alla aktier skall ha lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst.

Teckning skall ske under perioden från och med onsdagen den 4 juni 2008 till och med fredagen den 13 juni 2008, eller sådant senare datum som styrelsen bestämmer. Emissionsbeslutet innebär att de som är aktieägare i Archelon Mineral per den 26 maj 2008 äger förtur att teckna nya aktier i Balkan Resources. En aktiepost omfattar 4 000 B-aktier. Antalet aktieposter som får tecknas är ej begränsat uppåt, oavsett storleken på aktieinnehav i Archelon, men styrelsen i Balkan Resources skall vid beslut om tilldelning eftersträva en god spridning av ägandet i Balkan Resources för att skapa förutsättningar för regelbunden och likvid handel med Bolagets aktier.

Emissionen riktar sig till såväl allmänheten som aktieägarna i Archelon. Allmänhetens intresse skall iakttagas och stort utrymme kommer därför att beredas även åt dem som inte är aktieägare i Archelon. Allmänheten erbjuds möjlighet att delta i emissionen med rätt att teckna aktier till den fastlagda kursen 0,70 kr/aktie. Emissionskursen för aktieägarna i Archelon är 0,60 kr/aktie vilket innebär en rabatt på 0,10 kr.

Bakgrund

Styrelsen i Archelon Mineral har beslutat att lista det helägda dotterbolaget Balkan Resources. I syfte att under-

lätta Balkan Resources fortsatta utveckling och expansion beslutade årsstämman den 13 maj 2008 om nyemission (i form av kontantemission) av högst 15 000 000 B-aktier.

Motiv

Motivet för erbjudandet är att tillföra Balkan Resources kapital för att utveckla befintliga och framtida projekt. Ytterligare motiv är att skapa tillräcklig ägarspridning för att säkerställa att Bolagets aktier får tillräcklig likviditet och handel på NGM Nordic MTF:s lista. Därigenom breddas även basen för Balkan Resources eventuella framtida behov av att skaffa ytterligare riskkapital.

Värdering

Värderingen av Balkan Resources är primärt baserad på styrelsens konservativa bedömning av det förväntade nettometallvärdet i Bolagets koncessioner i Serbien. Det är styrelsens uppfattning att Bolagets marknadsvärde, och därmed teckningskursen, satts på en nivå som skall vara attraktiv för de som deltar i emissionen. Styrelsen har ej använt sig av några särskilda värderingsmetoder. Någon extern värdering av Bolaget har ej gjorts.

Styrelsens ansvarsförsäkring

Styrelsen för Balkan Resources är ansvarig för innehållet i detta Informationsmemorandum. Härmed försäkras att, såvitt styrelsen känner till efter att ha vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att så är fallet, uppgifterna i detta Informationsmemorandum överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting som skulle kunna påverka denna bild av Balkan Resources som skapas av detta dokument är utlämnat. I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande Informationsmemorandum, vilket har upprättats av styrelsen för Balkan Resources med anledning av förestående nyemission.

Göteborg den 26 maj 2008

Styrelsen för Balkan Resources AB (publ)

Villkor och anvisningar

Balkan Resources moderbolag Archelon Mineral har som grundläggande strategi att på olika sätt gynna aktieägarna. Därför erhåller de som är aktieägare i Archelon rabatt på teckningskursen. Likafullt är ambitionen att teckningskursen för allmänheten skall vara attraktiv.

*Allmänheten och/eller institutionella place-
rare äger rätt att teckna aktier till en kurs om
0,70 kr/aktie. Teckningskursen för de som är
aktieägare i Archelon Mineral per den 26 maj
2008 har fastställts till 0,60 kr/aktie. Nedan
anges villkor och anvisningar för Erbjudandet.*

Erbjudande riktat till allmänheten

Teckningskurs

Teckningskursen för en aktie är fastställd till 0,70 kr.
Teckning sker i poster om 4 000 B-aktier (2 800 kr/post).
Courtage utgår ej.

Anmälan

Anmälan skall ske på "Anmälningssedel förvärv av aktier". Anmälningssedel och Informationsmemorandum kan laddas ner från Balkan Resources och Archelons hemsidor www.balkanresources.se och www.archelon.se.

Anmälan måste vara OMX Broker Services AB tillhanda senast klockan 17.00 den 13 juni 2008 på adress OMX Broker Services AB, FE 221, 833 83 Strömsund.

Erbjudande riktat till aktieägare i Archelon Mineral

Teckningskurs

Teckningskursen för en aktie är fastställd till 0,60 kr.
Teckning sker i poster om 4 000 B-aktier (2 400 kr/post).
Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Den som per den 26 maj 2008 ägde aktier i Archelon Mineral är erbjuden att delta i Erbjudandet.

Rätt till teckning

Enligt utsänd anmälningssedel är den som per den 26 maj 2008 är A- eller B-aktieägare i Archelon Mineral berättigad att teckna B-aktier i Balkan Resources för 0,60 kr/aktie.

Anmälan

Anmälan skall ske på "Anmälningssedel till aktieägare i Archelon Mineral AB" som bifogas med Informationsmemorandumet. Anmälningssedel och Informationsmemorandumet kan även laddas ner från Balkan Resources och Archelons hemsidor www.balkanresources.se och www.archelon.se.

Generella villkor

Teckningstid

Anmälan om teckning av aktier ska göras under perioden 4 juni – 13 juni 2008.

Anmälan insändes till:

OMX Broker Services AB
FE 221
833 83 Strömsund
Telefon 08-405 60 00

Anmälan är bindande. Endast en anmälningssedel per person kommer att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den tryckta texten på anmälningssedeln.

Rätt till förlängning av teckningstiden samt emissionens fullföljande

Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden och flytta fram likviddagen.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier fattas av styrelsen i Balkan Resources.

Besked om tilldelning

När fördelning av aktier fastställts, sänds avräkningsnotor ut till dem som erhållit tilldelning. Detta beräknas ske vecka 25, 2008. I händelse av överteckning kommer styrelsen att bestämma om hur tilldelning skall ske samt hur aktierna skall fördelas. Vid överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier än vad som anmälningarna avser eller i vissa fall helt utebli. De som ej tilldelats aktier erhåller inget meddelande därom.

Betalning

Full betalning för tilldelade aktier skall erläggas kontant enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota. Sista likviddag är den 25 juni 2008. Om betalning inte sker i tid kan aktierna komma att överlätas till annan part. Om betalning från en sådan försäljning understiger teckningskursen enligt erbjudandet kan mellanskillnaden komma att utkrävas av den person som ursprungligen tilldelades aktierna.

Erhållande av aktier

Efter att fördelning av aktier har fastställts skickas en avräkningsnota ut. Sedan betalning erlagts och emissionen registrerats hos Bolagsverket skickas en VP-avi ut som visar att aktierna finns tillgängliga på köparens VP-konto. Till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker aviseringen enligt respektive förvaltares rutiner.

Handel i BTA

Ingen handel med betald tecknad aktie (BTA) kommer att ske.

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare vilka är bosatta utanför Sverige (avser ej bosatta i USA, Kanada, Sydafrika, Nya Zeeland och

Australien) och vilka äger rätt att teckna i nyemissionen, kan vända sig till OMX Broker Services AB på ovanstående telefonnummer för information om teckning och betalning.

Listning

Archelon har ansökt om listning för de nya aktierna på NGM Nordic MTF. Första dag för handel beräknas till augusti 2008. En handelspost har föreslagits till 4 000 B-aktier.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning från och med räkenskapsåret 2008.

Offentliggörande

Utfallet av utförsäljningen kommer omgående efter teckningstidens slut att offentliggöras genom pressrelease och via Bolagets hemsida.



VD har ordet

Varför Balkan?



Balkan är en del av Europa som såväl i historisk tid som i nutid varit en skådeplats för omvälvande politiska förlopp, ofta med religiösa och etniska förtecken. Balkan är, påstår flera, den moderna europeiska civilisationens vagga.

På Balkan finns otaliga rester och lämningar efter forntida utvinning av såväl bas- som ädelmetaller. Balkans berggrund är präglad av en dramatisk geologisk utveckling, där rörelser i jordskorpan fortfarande kan ge upphov till jordbävningar

Under denna geologiska utveckling har det skapats förutsättningar till koncentrationer av olika typer av metaller och mineral som varit föremål för avancerad brytning.

Åren efter jugoslavien-tidens fall utgjorde en period av ekonomisk stagnation, politiskt kaos, inbördes etniska strider och öppet krig. Under denna tid gick gruvindustrin i träda. Kunskapen om mineraliseringar och fyndigheter finns kvar. Möjligheten att på nytt exploatera dessa tillgångar är strålande. Lokal kompetens inom gruvindustrins samtliga discipliner står till förfogande och ur ett europeiskt perspektiv dessutom till konkurrenskraftiga villkor. Regelverk, i form av moderna gruv- och minerallagar, existerar och efterlevs även i de flesta fall.

EUs expansion in i denna del av Europa skapar en ökande stabilitet, låt vara att nya balkanländers inträde i den europeiska unionen sker stegvis och ibland möter visst motstånd.

Balkan Resources är ett nybildat svenskt gruv- och prospekteringsbolag. Bolaget har fyra koncessioner för bas- och ädelmetaller i Serbien med ansökningar om ytterligare tre koncessioner i Makedonien. Inom våra områden finns kända påvisade mineraliseringar. Dessa skall nu ytterligare undersökas och produktion förväntas kunna inledas i två av våra serbiska koncessioner inom två till tre år.

Bolaget har fokus på en del av sydöstra Europa omfattande flera länder i kraftig ekonomisk expansion. Efterfrågan på olika typer av råvaror, bland annat metaller, stiger och möjligheten att tillfredsställa delar av dessa behov med ökad lokal produktion är goda på grund av rådande geologiska förutsättningar.

Balkan Resources genomför nu en emission begränsad till 9 miljoner kronor. Emissionsbeloppet skall användas för att befästa omfattningen av våra fyndigheter samt för att under nästa år förbereda brytning och produktion av våra tenn- och guld tillgångar ur alluvila, sedimentära, förekomster.

Med dessa ord inbjuder jag dig till teckning i emissionen och ser fram emot ditt deltagande som aktieägare.

Göteborg i maj 2008

Reijo Hämäläinen
Verkställande direktör

Om Balkan Resources AB

Balkan Resources bedriver verksamhet i Serbien och innehar, via helägt dotterbolag, fyra undersökningskoncessioner avseende områden med rika mineraltillgångar.

Balkan Resources har även likaledes ett dotterbolag i Makedonien med tre registrerade ansökningar om undersökningskoncession med påvisade mineraltillgångar.

Verksamhetsmål

De fyra koncessionerna i Serbien omfattar en areal på totalt 233 km² och avser i respektive område metallerna tenn, koppar, antimon med basmetallerna bly och zink samt i den fjärde guld.

Fyndigheterna är kända och väl etablerade. Information och data finns i officiellt dokumenterad form. Enligt gällande lagstiftning kan denna information ej nyttiggöras och ej heller återopas av en ny tillståndshavare, utan måste på nytt bevisas genom egna prospekteringsinsatser.

På ett av de fyra serbiska tillstånden, det som avser metallen tenn, har undersökningar genomförda under 2007 bekräftat dokumenterad information och samtidigt indikerat en malmbas med 20 procent större potential.

Verksamheten under åren 2008 till 2010 har för avsikt att i Serbien genom egna prospekteringsinsatser bekräfta kända data samt att på koncessionen avseende tennmineralet kassiterit inleda produktion.

Följande parallella verksamheter innebär att fyndigheterna med guld, koppar och antimon bekräftas samt att produktion av guld etableras 2010 / 2011.

Dokumenterade data i fallet tennfyndigheten, som av Balkan Resources under år 2007 bekräftats, visar att metallen ligger i lösa bäck- och älvsediment. Enligt Balkan Resources egna undersökningar är detta även fallet för delar av guldförekomsten. Utvinningen av dessa två metaller beräknas kunna genomföras med hjälp av lokala entreprenörer utan större egna investeringar.

Vad avser fyndigheterna omfattande koppar och antimon med bly och zink kräver utvinningen av dessa, efter att de på nytt bekräftats, helt andra insatser. För att etablera produktion på dessa två koncessioner krävs antingen omfattande ny finansiering alternativt samarbete med externt bolag genom så kallad utfarmning. Verksamheten i Balkan Resources makedonska dotterbolag påverkas av politisk obeslutsamhet. Existerande

gruv- och minerallag efterlevs ej i Makedonien. Ett antal tillståndsansökningar från såväl nationella som internationella bolag, bland vilka Balkan Resources utgör en del, har legat obehandlade sedan 2007. Om Balkan Resources ansökningar i Makedonien blir beviljade kommer dessa att tillföra bolaget ett mycket stort tillskott uttryckt i brutto metallvärde. Makedonien hoppas på ett EU-medlemskap och det generella lag- och regelverket inom landet kommer troligen att stramas upp.

En etablerad närvaro inom den geopolitiska regionen Balkan kommer givetvis även att utnyttjas för att söka efter och även skapa nya projekt inom bolagets verksamhetsområde. Balkan är ett område i stark ekonomisk tillväxt. Flera länder i regionen har nyligen anslutits till, eller är på väg att anslutas till, EU. Balkan erbjuder affärsmöjligheter som för närvarande får betraktas som mycket gynnsamma.

Bolagets historik

Balkan Resources registrerades hos Bolagsverket hösten 2007 och är innan förestående emission ett helägt dotterbolag till Archelon Mineral AB. Bolaget har sedan det bildades och fram till idag registrerat nödvändiga ändringar enligt aktiebolagslagens bestämmelser inför föreliggande emission, bland annat anslutning till VPC-systemet samt omregistrering till publikt aktiebolag samt överföring av ägandet i dotterbolagen från Archelon till Balkan Resources.

Verksamhet

Verksamheten omfattar huvudsakligen exploatering av georesurser med särskild inriktning på malmer och mineraler. Den bedrivs via lokala dotterbolag i respektive land på Balkan och är inriktad på att prospektera efter mineralfyndigheter. För närvarande sker prospektering i Serbien. När de tre sökta tillstånden beviljats i Makedonien kommer prospekteringen även att påbörjas där.

Prospekteringen är för närvarande inriktad på guld, silver, antimon, koppar, bly, zink och tenn. Projekten är i ett tidigt utvecklingsstadium, där mycket resurser läggs på grundläggande undersökningar som provtagning och analys av ytberg- och lösa avlagringar samt geofysiska undersökningar för att undersöka förekomsten av metaller i berggrunden. Projektportföljen kommer successivt att utökas. Samtidigt kan giltighetstiden för vissa tillstånd löpa ut. Om inga intressanta fyndigheter upptäckts inom ett område kommer inte giltighetstiden för rätten till undersökningsarbete att förlängas.



Balkan Resources har fyra beviljade koncessionsområden i Serbien.

Förväntansvärden

Gruv- och prospekteringsbranschen kan indelas i producerande bolag, det vill säga bolag som bedriver gruvdrift och bolag som enbart bedriver prospektering eller en kombination av båda verksamheterna. Större gruvbolag har oftast hela kedjan från basprospektering, gruvdrift, anrikning till smältverk. Slutprodukten, den rena metallen, försäljes via olika råvarubörser eller direkt till kund.

Mindre gruv- och prospekteringsbolags tillgångar består i huvudsak av koncessioner, licenser eller undersökningstillstånd. Skulle en fyndighet upptäckas stiger värdet på koncessionen och denna kan säljas vidare, oftast till något större gruvbolag. Ett gruv- och prospekteringsbolag med påvisade reserver kan även bli föremål för ett uppköpserbjudande. Balkan Resources innehar för närvarande fyra koncessioner i Serbien, på vilka Bolaget bedriver eller inom kort påbörjar prospekteringsverksamhet. Bas- och ädelmetaller prissätts bland annat via London Metal Exchange (LME).

Konkurrenter

Konkurrenter rent generellt är övriga gruv- och prospekteringsbolag och i viss mån även privatpersoner på den serbiska och makedonska marknaden. Konkurrensen kan sägas bestå i att utrymmet att erhålla undersökningstillstånd över intressanta områden minskar i takt

med ökande antal aktörer som bedriver prospekteringsverksamhet i landet.

Organisationsstruktur och ägande

Balkan Resources är innan föreliggande nyemission ett helägt dotterbolag till Archelon Mineral. Det serbienregistrerade Archelon DOO och det i Makedonien registrerade Archelon Makedonija DOOEL är i sin tur helägda dotterbolag till Balkan Resources. Vid fulltecknad emission kommer Archelons ägarandel i Balkan Resources att reduceras till ca 45,5 procent av kapitalet och 73,9 procent av rösterna. Balkan Resources

har idag administrationen förlagd till Göteborg, där Bolaget delar kontorslokaler med Archelon Mineral. Eftersom verksamheten på Balkan är relativt nystartad har ännu ej några kontorslokaler anskaffats i Serbien eller Makedonien. Kontor beräknas hyras i Belgrad under sommaren 2008 och, efter att sökta tillstånd beviljats, även i Makedoniens huvudstad Skopje. Idag hyrs nödvändiga utrymmen hos Bolagets jurist i Serbien.

Ledande befattningshavare

Som ledande befattningshavare finns idag en VD. Även ledamöterna i styrelsen betraktas som nyckelpersoner eftersom de deltar aktivt i utvecklandet av Balkan Resources. Därutöver har nödvändig kompetens inhämtats ur moderbolaget Archelons resurser.

Antal anställda, personalbehov

Utöver VD har Bolaget inga anställda. För utförande av geologiska och administrativa tjänster i Serbien och Makedonien finns löpande avtal med konsulter. Avtalen kan i ett senare skede övergå i fasta anställningar för vissa av tjänsterna. Det föreligger inget personalbehov på kort sikt. Allt eftersom verksamheterna utvecklas kommer personalstyrkan att utökas.

Organisation

Balkan Resources har en effektiv och slimmad organisation. Nuvarande organisation kan utan förstärkning klara de ökade kraven i samband med en möjlig expansion. Vid behov köps ytterligare konsulttjänster in. På några års sikt kommer organisationen att behöva förstärkas och vidareutvecklas. Framför allt i takt med att projekten utvecklas. Nya samarbeten och eventuella tillkommande dotterbolag kommer att kräva nya organisationsprocesser.

Marknadsföring

Balkan Resources deltar med egen personal på lokala fackmässor och seminarier för att öka kännedomen kring bolaget och dess verksamhet.

Väsentliga händelser under 2008

Styrelsen i moderbolaget Archelon Mineral har fattat beslut om att ägandet av Archelons dotterbolag i Serbien och Makedonien, Archelon DOO respektive Archelon Makedonija DOOEL, skall föras över till Balkan Resources. Bolagets firma ändrades till publikt (publ) aktiebolag den 5 februari 2008. En ansökan om anslutning till VPC inlämnades under första kvartalet. Anslutning till VPC-systemet skedde den 12 maj 2008.

Pågående projekt maj 2008

Av de projekt som beskrivs på följande sidor pågår prospekteringsverksamhet framför allt inom Bolagets undersökningskoncessioner i Serbien, där tennprojektet avancerat längst. Undersökningar på övriga tillstånd kommer successivt att utföras allt eftersom.

Utvecklingskostnader

Archelon bedriver ingen forskning eller utveckling i ordets egentliga betydelse. Däremot bedrivs utveckling vad avser att finna bästa möjliga undersökningsmetod för att föra varje enskilt mineralprojekt framåt.

Rörelsekapital

Det befintliga kapitalet, alltså innan förestående emission, är ej tillräckligt för att säkerställa Bolagets fortlevnad. Om emissionen tecknas till sin helhet skall det tillförda kapitalet vara tillräckligt för att leda Balkan Resources till ett positivt kassaflöde och framtida vinster. Om emissionen tecknas till endast en liten del kan en

möjlighet vara att moderbolaget Archelon Mineral tillför ett mindre kapital för att säkra nödvändigt rörelsekapital inför en framtida ny alternativ kapitalanskaffning. Om emissionen tecknas till alltför liten del kan styrelsen i Balkan Resources komma att besluta att emissionen ej genomföres. Verksamheten i Balkan Resources kommer då att drivas vidare i nuvarande dotterbolagsform under Archelons huvudmannaskap.

Tendenser närmaste åren

Prospektering efter metaller utgör basen för Balkan Resources verksamhet. Metallpriserna har stigit kraftigt under de senaste åren med omfattande prospektering som följd. Det är rimligt att anta att den utvecklingen kommer att avta, plana ut eller kanske till och med vända ner under de kommande åren. Det betyder dock inte att Balkan Resources olika projekt blir mindre intressanta. Mycket tyder på att det i till exempel Kina och Indien många år framåt kommer att finnas en stor efterfrågan på olika råvaror. Detta i sin tur innebär att behovet av att det hittas nya fyndigheter också består.

Västra Balkan - en dynamisk region

Marknaderna i Serbien och Makedonien med strategiskt bra lägen och välutbildad arbetskraft präglas av fortsatt positiv utveckling. Gemensamt för länderna på Balkan är att de genomgår dynamiska transitionsprocesser som erbjuder goda affärsmöjligheter för utländska bolag.

Utvecklingen stimuleras av pågående EU-integration, privatiseringar, stöd från internationella finansiella institutioner, lokal efterfrågan samt att regionen är del av ett större frihandelsområde.

Tillväxten och förändringarna innebär även ökad regional integration och stabilitet. Efter år av underinvesteringar finns stora behov inom alla sektorer som till exempel gruvnäring, infrastruktur, energi, transport och miljö.

Sveriges och svenska företags goda namn och ställning, med långvariga affärsrelationer, bland annat export av gruvutrustning, skapar goda förutsättningar för etablering av ny verksamhet på Balkan.

SERBIEN

Yta 77 474 km² (Sverige ca 450 000 km²)

Antal invånare 8,2 miljoner

Huvudstad Belgrad

Valuta Serbisk dinar (valutakod RSD)

Språk serbiska (officiellt språk), ungerska, romani

Etniska grupper Serber 82,9 procent, ungrare 3,9 %, romer 1,4 jugoslaver 1,1%, bosnier 1,8 %, montenegriner 0,9 %

Religioner Serbisk ortodox 85 %, katoliker 5,5 %, protestanter 1,1 %, muslimer 3,2 % ospecificerade 2,6 %, andra 2,6 %

Politisk situation

Serbien befinner sig i ett vägsval och står inför flera stora utmaningar, ekonomiskt och socialt, men också inrikes- och utrikespolitiskt.

Reformprocesser pågår, bland annat har banksektorn reformerats, konkurrenslagarna har moderniserats och sjukvårds-, utbildnings- och socialförsäkringssystemen har förbättrats.

Den 29 april i år, 2008, tog Serbien ytterligare ett steg mot ett framtida EU-medlemskap i och med att man skrev under ett stabilitets- och associationsavtal med EU som bland annat innebär en friare handel mellan EU och Serbien. Ett krav från EU är dock att Serbien samar-

betar fullt ut med domstolen i Haag och överlämnar krigsförbrytare från Balkankriget.

Serbien hade fram till nyvalet i maj 2008 siktet helt inställt på ett EU-medlemskap. Frågan nu är om man kommer att tillåta att Kosovo-frågan ställer sig i vägen för det.



Ekonomi

Serbiens BNP växer med cirka 6 procent per år. Om man däremot ser till faktisk BNP per capita ligger man kvar på nivån för 1989, 3 700 USD. Inflationen har de senaste åren sjunkit från 100 procent 2001 till 6,5 procent 2006. Den genomsnittliga månadslönen var i juli 2007 684 USD. Det innebär en reallöneökning på drygt 17 procent jämfört med juli 2006.

Arbetslösheten är hög i Serbien, trots stark tillväxt inom bland annat tjänste- och byggnadssektorerna är de officiella siffrorna 21,6 procent (september 2007). Ungdomsarbetslösheten uppskattas till 50 procent. Närmare en tiondel av befolkningen uppskattas leva i fattigdom.

För att Serbiens ekonomi ska kunna fortsätta att växa krävs att inflationen hålls nere på låga nivåer och att man lyckas locka till sig utländska investeringar och därmed stimulera sysselsättning, export och tillväxt. Viktigast för omvärldens inställning till och förtroende för Serbien är utvecklingen av landets stora politiska frågor som EU-integrationen, Kosovo självständighet och samarbetet med Haagtribunalen.

MAKEDONIEN

Yta 225 333 km²

Antal invånare 2,1 miljoner

Huvudstad Skopje

Valuta Makedonsk dinar (valutakod MKD)

Språk makedoniska (officiellt språk), albanska, turkiska, romani, serbiska

Etniska grupper Makedonier 66,5 %, albaner 25,1 %, turkar 3,5 %, romer 1,9 %, serber 1,2 %

Religioner Makedonisk ortodox 66,5 %, muslimer 33,3 %, andra kristna 0,37 %, andra och ospecificerade 1,63 %

Politisk situation

Den politiska situationen i Makedonien är inte på samma vis som i Serbien färgad av det tumult som utbröt i kärnan av Jugoslavien i samband med politisk och etnisk utrensning vid Jugoslavien-erans fall. Vad som till viss del påverkar Makedonien är att landet har gräns mot Grekland och Greklands anspråk till provinsnamnet "Makedonien" samt att man även har en nationsgräns mot Albanien. Den omedelbara närheten till Kosovo och denna regions nationella självständighet skapar givetvis också en oro i det politiska systemet.

Albanerna och kosovoalbanerna i Makedonien, som tillhör en annan etnisk/religiös kultur, befolkar gränsområdet i väst mot Albanien och Kosovo och utgör idag ca 25 procent av befolkningen. Utropandet av Kosovos självständighet betyder troligen att den kosovoalbanska populationen i Makedonien flyttar fram sina politiska ambitioner.

Parlamentet är utsatt för påtryckningar från politiska krafter som företräder starkt skilda etniska och religiösa grupperingar och förhoppningen är att ett inträde i EU ska leda till ökad stabilitet.

Ekonomi

Makedoniens ekonomi växer liksom Serbiens. Etniska och politiska motsättningar bromsar till viss del en dynamisk utveckling. Den allmänna tendensen bedöms kunna vara positiv och landet uppfattas i stort som en potentiell tillväxtregion. Detta inte minst som det geografiska läget innebär att Makedonien är ett område med ökande transithandel. Den ekonomiska framtiden är mycket beroende av landets politiska utveckling men kommer att gynnas av samtliga politikernas ökande förståelse av den fördel ett bredare socio-ekonomiskt samarbete över landsgränserna skänker nationen.

GRUVNÄRINGEN PÅ BALKAN

Serbien och Makedonien har rika naturtillgångar i form av malm- och mineral, till exempel viktiga basmetaller som koppar, bly och zink. Därför har gruv- och metallindustrin alltid spelat en viktig roll i ländernas ekonomier. I både Serbien och Makedonien finns lämningar som visar att det pågått gruvbrytning sedan urminnes tider. Jugoslaviens splittring i början av 90-talet och de efterföljande krigen i Kroatien och Bosnien drabbade dock gruvnäringen hårt och ledde till stora produktionsminskningar.

I början av 90-talet föll industriproduktionen som hel-

het i Serbien och Makedonien kraftigt och har sedan dess legat på en konstant låg nivå. Gruvproduktionen har de senaste tio åren sjunkit med 50 procent – på grund av van-skötsel och gammal och sliten utrustning, men i Serbiens fall också på grund av världssamfundets sanktioner och en tidigare skyhögt inflation.

Återhämtning

Idag har utvecklingen börjat ta fart igen och är sakta men säkert på väg tillbaka till tidigare och mer normala nivåer. Pådrivande i den positiva utvecklingen är framför allt den privatiseringsprocess som pågår på Balkan, där en stor del av de tidigare statsägda gruvorna säljs ut till privata intressenter. Detta är viktigt inte minst för att gruvindustrin är i stort behov av investeringar: nya gruvor måste öppnas och utrustning i befintliga gruvor behöver moderniseras. Parallellt har utländska bolag intensifierat sina prospekteringsaktiviteter i regionen. Under de senaste fem åren har omfattande undersökningar genomförts som resulterat i intressanta fyndigheter av bas- och ädelmetaller. Det finns hundratals platser med dokumenterade fyndigheter och sammantaget bedöms gruvsektorn ha en betydande tillväxtpotential på Balkan.

Projektbeskrivningar

Tennprojektet Vagan-Bukulja



Koncessionsareal 35 km².

Geografiskt läge: Undersökningsområdet ligger i centrala Serbien, ca 75 km söder om Belgrad.
Infrastruktur: Större väg och järnväg går i närheten av undersökningsområdet.

Mineraliseringar

Malmer och mineraliseringar i eller i anslutning till koncessionsområdet innehåller tenn, volfram, uran, antimon och bly-zink. Mineraliseringen är bildad i samband med tertiära intrusioner av magmatiska bergarter.

Mineraliseringstyper

Kvartspegmatiter med kassiterit (Vagan).
Vaskförekomst med kassiterit (Cigankulja).
Kvartsgångar med scheelit/volfram.
Hydrotermala uranmineraliseringar.
Uranmineralisering i sediment.
Hydrotermal antimonmineralisering.

Geologiska undersökningar inom koncessionen

Den serbiska staten prospekterade efter uran åren 1958-1988. Flera förekomster av hydrotermal och sedimentär typ påträffades. Geologisk undersökning av tenn/kassiterit gjordes under åren 1967-1968 och perioden 1980-1989. Flera kvartsgångar med kassiterit identifierades. Det gjordes även undersökningar av de alluviala tenn-/kassiteritförekomsterna. Detaljerad

undersökning gjordes speciellt av den alluviala förekomsten i Cigankulja, vilken bedömdes som extra intressant.

Geologisk undersökning av volfram, molybden och titan under åren 1980-1986 skedde endast i mindre omfattning genom geokemisk provtagning och provborrning som påvisade en tenn-volframmineralisering innehållande även koppar och molybden. Undersökningsresultat och rapporter finns hos serbiska Naturvårdsverket.

Den alluviala förekomsten Cigankulja med biflöden har undersökts mer i detalj av serbiska geologer. Förekomstens sammanlagda längd är ca 4 km, bredden är 50-120 m och dess mäktighet (djup) upp till 3 m.

Undersökningar har tidigare utförts i perioder mellan åren 1969-1971, 1974-1976 och 1983-1984. Undersökningsarbetet bestod av grövre borrhål, provgropar och provdiken. Halten av kassiterit i proverna varierade mellan 0,1 och 4,2 kg/m³. Uppströms detta undersökta område ökar halten kassiterit successivt till som högst över 8 kg/m³.

Undersökningar utförda av Archelon år 2007

Mål: att bekräfta gamla undersökningsresultat från kassiteritförekomsten Cigankulja, främst malmreserv och kassiterit-/tennhalt.

Archelon genomförde ett omfattande undersökningsarbete. Bland annat 25 grunda borrhål och en större provgrop grävdes, flera mindre provhål togs upp, siktning av provtagningsmaterial, provvaskning av kassiterit och andra tunga mineral, gravimetrisk anrikning av kassiterit på skakbord i laboratorium, kemisk analys av kassiterit samt bestämning av tennhalten.

Undersökningsresultat

Avlagringarnas mäktighet inom provtagningsområdet varierar mellan 1,1 m och 2,65 m. Kassiterithalten låg 10 – 20 % högre än vad tidigare undersökningar visat. Enligt preliminära bedömningar och uträkningar finns i provtagningsområdet 150 000 m³ alluvialt material, främst grus och sand, som innehåller 200 ton kassiterit. Medelhalten tenn i kassiteriten är 73,6 %. Provtagningsområdet utgör endast en del av det område inom koncessionen där kassiteriten förekommer.

Koncessionsområdet Vagan-Bukulja

Två olika mineraliseringstyper har identifierats från vaskprover:

Ilmenit, kassiterit, granat, turmalin och zirkon.

Granat, zirkon, kvarts, fältspat, ilmenit och kassiterit.

Gruvproduktion, reserver och geologiska reserver av tenn, antal ton. * Uppskattat

	Gruvproduktion		Reserver	Geologiska reserver
	2004	2005*		
Australien	800	800	145 000	300 000
Bolivia	16 800	17 000	450 000	900 000
Brasilien	12 200	12 300	540 000	2 500 000
Kina	110 000	115 000	1 700 000	3 500 000
Indonesien	66 000	80 000	800 000	900 000
Malaysia	3 000	2 000	1 000 000	1 200 000
Peru	42 000	42 000	710 000	1 000 000
Portugal	500	500	70 000	80 000
Ryssland	2 500	3 000	300 000	350 000
Thailand	600	650	170 000	200 000
Övriga länder	10 000	7 200	200 000	240 000
Totalt	264 000	280 000	6 100 000	11 000 000

Källa: U.S. Geological Survey, Mineral Commodity Summaries, January 2006.

Planerade undersökningar

Detaljerad prospektering i terrängen av de primära tenn- och volframförekomster (Sn, W) genom insamling av malm- och jordprover. Insamling av ett så kallat "tekniskt prov", bestående av ca 50 ton alluvialt material (grus och sand) från Cigankulja samt anrikning i fält av mineralkoncentratet.

Laboratorieundersökningar

- Testanrikning av kassiterit ur koncentratet i laboratorie miljö.
- Multielementanalys (ICP AES) av sten- och jordprover.
- Multielementanalys (ICP) av malmprover.

TENN

Symbol	Sn
Densitet	grå: 5,75 g/cm ³ vit: 7,31 g/cm ³
Smältpunkt	232°C
Kokpunkt	2602°C

Upptäckt

Ämnet är känt sedan lång tid tillbaka. Namnet kommer från fornengelskans tin. Symbolen Sn är förkortning av latinets stannium.

Egenskaper

Vanligt tenn är en silvervit, smidbar, ganska böjlig metall. Tenn motstår destillerat vatten liksom vanligt mjukt dricksvatten, men attackeras av starka syror, alkalier och syrasalter. Vanligt tenn är en blandning av nio stabila isotoper.

Användning

Tenn kan putsas till hög glans och lämpar sig väl som täckmetall och korrosionsskydd för andra metaller. Tennpläterad plåt förekommer i konservburkar. Som legeringsmetall är tenn mycket värdefullt. Exempel på legeringar är mjukt lödtenn, typografisk metall, smält-säkringar, metall till pokaler, brons, metall i kyrkklockor, metall i stämplor och fosforbrons.

Det viktigaste tennsaltet är tennklorid, SnCl₂, som används som reduceringsmedel. Tennsalter som sprayas på glas ger glaset ett elektriskt ledande skikt. Detta har använts till panelbelysning och frostfria vindrutor. Fönsterglas tillverkas numera genom att man håller smält glasmassa på smält tenn för att ytan ska bli slät.

Förekomst och framställning

Tenn finns huvudsakligen i mineralet kassiterit, SnO₂. De största reserverna finns huvudsakligen i Västafrika, Sydostasien, Australien, Brasilien, Kina och Ryssland. Metallen framställs genom att malmen reduceras med kol i speciella ugnar, så kallade reverberugnar.

Kopparprojektet Povlen



Koncessionsareal 90 km².

Geografiskt läge: Västra Serbien, ca 140 km sydväst om Belgrad.

Infrastruktur: Riksväg och järnväg går igenom området.

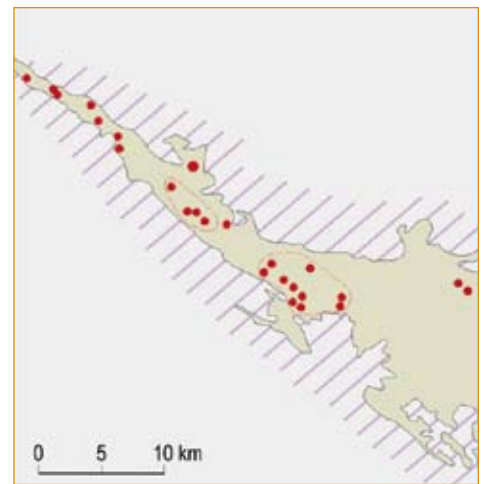
Mineraliseringar

Det finns ett stort antal malmkroppar och kopparmine-raliseringar i området som omfattar fyra större malmfält: Rebelj, Recica, Novakovaca och Lajkovaca.

Malmtyper och typ av guldmineraliseringar:

Massiva pyrit- och kopparkismalmer.
Massiva pyrit-, magnetit- och kopparkismalmer.
Stockverk-impregnationer med svavelkis och kopparkis.
Med stockverk menas en samling smala/små malm-gångar eller ådror, som genomtränger och uppfyller en bergart, så att denna i sin helhet kan brytas som malm. Varje gång för sig är dock för obetydlig att exploateras. Impregnationsmalm eller impregnation talar man om i de fall då malmmineralen bildar små korn i en bergarts-massa i vilken de intruderat.

Malkroppar och mineraliseringar
inom Povlen-koncessionen.



Tidigare undersökningar

Spår av exploatering från romersk tid och medeltiden. Exploatering skedde i början av 1900-talet. Omfattande geologiska undersökningar pågick mellan 1970-1977. Det har konstaterats över 100 mineraliseringar och malkroppar i dagen. Några få mineraliseringar och skärpningar blev undersökta med borrhning. Bevisade historiska reserver uppgår till ca 30 000 ton koppar.

På grund av bristande ekonomiska resurser gjordes endast i liten omfattning geologiska och geokemiska undersökningar under perioden 1982-1989. Ett stort antal kopparanomalier innehållande även andra metaller finns registrerade. Rapporter och resultat från undersökningen finns hos det serbiska Naturvårdsverket

Malmfältet Rebelj

Exploaterad i början av 1900-talet, undersökt 1970-77. Mineraliseringen kan följas i ca 700 m. Den består av massiva malkroppar och impregnationer av pyrit- och kopparkis. Den mineraliserade zonen ligger i NNW-SSÖ riktning. Linsformade malkroppar finns längs förkastningslinjen. Största malkroppen har en längd av 55 m och en bredd på upp till 6,3 m.

Kopparhalt 0,7-12 %, guldhalt 0,2-1,2 g/t, silverhalt 1,4-37 g/t.

Malmfältet Rečica

Området undersökt mellan åren 1970-77. Massiva malkroppar och impregnationer av pyrit och kopparkis i diabas. Mineraliseringen förekommer som en massiv malkropp vid ytan som övergår i stockverk på djupet. I övrigt samma mineralisering som Lajkovaca. Även ett flertal linsformade malkroppar. Största malkroppen är 100 m lång, största bredd 9 m.

Kopparhalt 2,0-8,25 % i massiva malmen och 1,2-1,8 % i impregnationsmalmen. Guldhalten är generellt 1 g/t och silverhalten ligger mellan 4-6 g/t.

Malmfältet Novakovaca

Malmen ligger i hydrotermalt omvandlade basalter längs med en förkastningszon. Mineraliseringen är ca 1 300 m lång och består av flera malkroppar med varierande storlek och metallhalt. Beroende av graden av mineralisering pendlar kopparhalten mellan 0,1 % och 4 %. Inom området förekommer malmgångar och linser med en kopparhalt på upp till 4 %. Flera avlånga malkroppar där den största malkroppen har en konstaterad längd på 400 m och en bredd på 9 m. Dessutom har man

en högkvalitativ magnetit-mineralisering med järnhalt på 35-45 % Fe. Huvudmineral är magnetit, pyrit och kopparkis. Den massiva malmen innehåller över 1000 g/t kobolt.

Malmen är undersökt med kärnborrhning och provtagning. Malmreserven är inte beräknad och fyndigheten är oexploaterad.

Malmtyper:

Massiv pyrit, kopparkis.

Massiv magnetit, pyrit och kopparkis.

Kopparkisimpregnationer.

Malmfältet Lajkovaca

Malmen ligger i hydrotermalt omvandlade diabaser (sil-kater, kloriter och karbonater). Mineraliseringen har en längd på 1 200 m och bredden varierar från 30 m till 120 m. Den är av stockverk-/impregnationstyp med bollar och linser av massiv pyrit.

Huvudmineraler är pyrit och kopparkis med liten andel av sphalerit, magnetit, markasit och covellin. Kopparhalten varierar beroende på malmtyp. Impregnationsmalmen har ca 1 % Cu och stockverksmalm 1-3 %, lokalt upp till 4-6 % Cu.

Malmen är undersökt med kärnborrhning och ett antal gruvgångar. Malmreserven är inte beräknad och fyndigheten är inte exploaterad.

Planerade insatser

Insamlande av dokumentation samt analys och bedömning av tidigare utförda undersökningar.

Geologisk och geokemisk prospektering av primära förekomster:

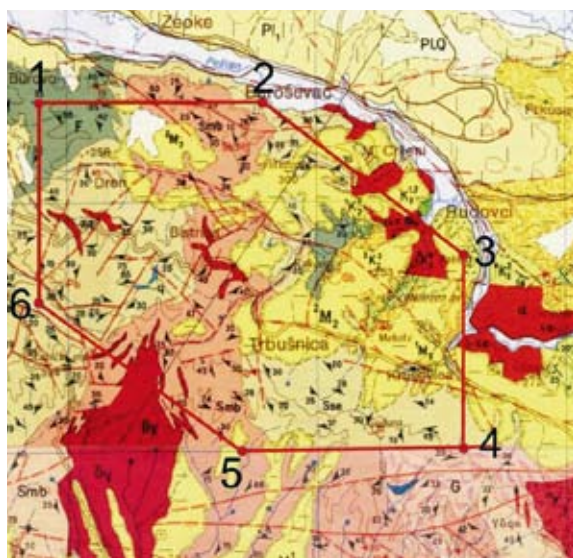
- Geologisk kartering.
- Insamling av vask- och bäcksedimentprover.
- Insamling av malmprover.

Laboratorieundersökning:

- Mineralanalys av vaskprover.
- Multielementanalys ICP AES av malm och bäcksediment.
- Beräkning av guldhalt.

Slutligen görs en sammanfattning och utvärdering av insamlade resultat samt planering för fortsatta undersökningar vilka, förutsatt positiva resultat, även kommer att omfatta kärnborrhning.

Antimonprojektet Trbušnica



Koncessionsareal 38 km².

Geografiskt läge: Undersökningsområdet ligger i centrala Serbien, ca 60 km söder om Belgrad.

Infrastruktur: Större väg går igenom området och järnväg passerar i närheten.

Mineraliseringar

På malmfältet Bukulja-Brajkovača finns rika mineraliseringar av bland annat antimon, bly och zink.

Två olika typer av antimon- och blymineraliseringar har konstaterats:

- Hydrotermala.
- Metasomatiska i kalksten.

Tidigare undersökningar i området

I området finns spår av exploatering från medeltiden. Geologiska undersökningar gjordes periodvis åren 1971-1983. Det resulterade i upptäckten av flera antimon-, bly- och zinkmineraliseringar, varav några är provborrade, bland annat området benämnt Trbušnica. Koncessionsområdet som helhet är dock dåligt undersökt. Rapporter och resultat från tidigare gjorda undersökningar förvaras hos serbiska Naturvårdsverket. Malmfältet Trbušnica är undersökt i perioder under åren 1971 och 1975-1976, varvid det identifierades en antimonmineralisering som går över i en bly-zinkmineralisering. Malmen består av linsformade kroppar i kontakten mellan kalksten och leriga sedimentberarter. Kalkstenen är intensivt silicifierad.

Metallhalten i några prover från Trbušnica visas i tabellen nedan.

Sb (antimon)	Pb (bly)	Zn (zink)	As (arsenik)
%	%	%	%
18,81	0,01	0,20	0,51
43,45	0,02	0,11	0,27
32,10	2,91	5,21	0,12
30,43	3,40	3,73	0,05
4,72	7,36	3,18	0,05

Planerade undersökningar

Insamlande och genomgång av befintliga geologiska rapporter. Analys och utvärdering av tidigare undersökningsresultat. Geologiska och geokemiska undersökningar, bland annat fältkartering, provtagning av bäcksediment och tunga mineralfraktioner (svartsand). Provtagning av så kallade malmprover, provtagning av jordprover samt grävning av provgröpar och provdiken. Förutsatt positiva resultat går undersökningarna vidare med kärnbörning.

Laboratorieundersökningar

Mineralanalys av bäcksediment och tungmineralprover. Multielementanalys genom ICP AES av sten- och jordprover samt bäcksediment.

Multielementanalys (ICP ORE eller AA) av malmprover och analys av guldinnehåll.

Sammanfattning och värdering av resultaten samt planering av fortsatta undersökningar.

ANTIMON

Symbol	Sb
Densitet	6,69 g/cm ³
Smältpunkt	631°C
Kokpunkt	1 587°C

Upptäckt

Kännedom om grundämnet antimon har funnits länge och är känt som metall sedan början av 1600-talet. Namnet kommer av grekiskans anti + monos, "en metall som man inte finner ensam".

Egenskaper

Två former av antimon förekommer, en metallisk och en amorf, grå form. Den metalliska formen är bräcklig på ett flagande, kristalliskt sätt. Den är blåaktigt vit, har metallisk lyster, påverkas inte mycket av luften och brinner med starkt lysande låga vid upphettning.

Användning och framställning

Antimon används vid tillverkning av dioder, då i mycket ren form, batterier, i färg och keramik. Den används i många legeringar, som därigenom blir hårdare. Antimon-

oxider, antimonsulfider och natriumantimonat används i mediciner. Metallen skiljs ut från sin sulfid genom rostning till oxid, som sedan reduceras med kol.

Förekomst

Antimon är inte vanligt förekommande men finns i 100-talet mineral. Det kan också förekomma rent i naturen men för det mesta som antimonsulfid, Sb_2S_3 , stibnit. Antimon och många av dess föreningar är mycket giftiga.

Metallpris antimon (medelpris per kg)

	2002	2003	2004	2005	2006
USD	1,94	2,38	2,87	3,55	4,96
SEK	11,64	14,28	17,22	21,30	29,76

USD/SEK 6,00

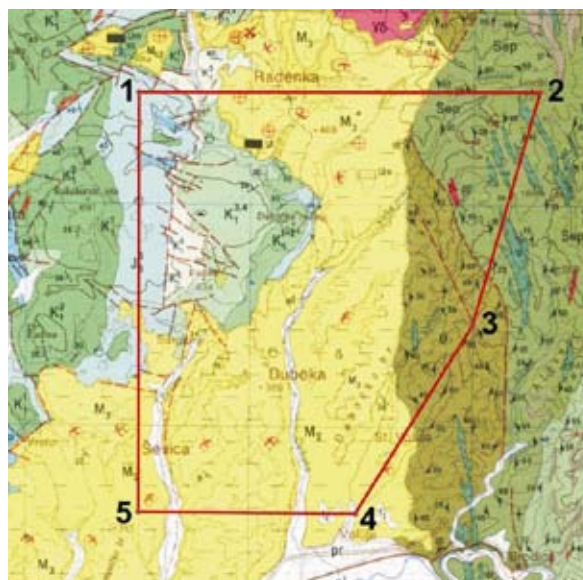
Gruvproduktion, reserver och geologiska reserver (antal ton)

	Gruvproduktion		Reserver	Geologiska reserver
	2005	2006*		
Bolivia	3 100	5 000	310 000	320 000
Kina	120 000	110 000	790 000	2 400 000
Ryssland	3 000	3 300	350 000	370 000
Sydafrika	5 000	5 700	44 000	200 000
Tadjikistan	2 000	2 000	50 000	150 000
Övriga länder	4 300	4 500	150 000	420 000
Totalt	137 000	131 000	1 700 000	3 900 000

Källa: U.S. Geological Survey, Mineral Commodity Summaries, January 2007.

*Uppskattat

Guldprojektet Duboka



Koncessionsareal 70 km².

Geografiskt läge: Östra Serbien, ca 150 km sydöst från Belgrad.

Infrastruktur: Riksväg och järnvägslinje passerar genom området.

Mineraliseringar

De primära guldmineraliseringarna har uppstått genom vulkanogena sedimentära processer. Malmer och mineraliseringar består av guld (Au), guld-volfram (Au-W) och volfram (W).

Det har konstaterats tre typer av guldmineraliseringar:

- Guldförande kvartsgångar.
- Kvartsgångar med guld och scheelit.
- Alluvialt guld i floderna.

Tidigare undersökningar

Tidigare undersökningar i området finns i form av spår av exploatering från romersk tid och medeltid samt omfattande guldvaskning i Pekdalen med stora vaskanläggningar (så kallade "dredgar") på 1930-talet.

Omfattande geologiska undersökningar i området i början av 1900-talet resulterade i flera mineraliseringar och malmkroppar med guld och volfram. Förekomsterna i gruvan Sveta Barbara (Blagojev Kamen) har tidigare exploaterats.

Geologiska undersökningar av kvartsgångar med guld och volfram utfördes åren 1949-1952, varvid det konstaterades flera mineraliseringar och kvartsgångar med guld och volfram. Exploatering skedde på fem olika platser i området.

Geologiska undersökningar har gjorts av vaskförekomster i Pekdalen, längs floden Pek. Undersökningsresultat och rapporter förvaras hos serbiska Naturvårdsverket.

Undersökningar i området

Första provtagningen gjordes år 1888. Det rapporteras att ca 18 kubikmeter material taget i lösa avlagringar bestående av grus, sand och lera gav 210 gram guld i form av nuggets som vägde mellan 7 och 13 gram. Inga detaljerade undersökningar inom undersökningsområdet eller exploatering har gjorts under 1900-talet. Rika förekomster av guld finns konstaterat i flera bäckar inom området. Lokala guldgrävare finner guld genom enkel handvaskning i bäckar och åar. Guld har även konstaterats i undersökningsområdet genom provvaskning, utförd av Archelons personal innan ansökan lämnades in.

Planerade insatser

Insamlande av dokumentation samt analys och bedömning av tidigare utförda undersökningar.

Geologisk och geokemisk prospektering av primära förekomster:

- Geologisk kartering.
- Insamling av vask- och bäcksedimentprover.
- Insamling av malmprover.

Undersökning av gamla vaskförekomster:

- Provbörning av 50 borrhål ned till 2,5 m.
- Grävning av 15 provgropar med 2,5 m³ material per grop.
- Guldseparering med olika gravimetriska metoder.

Laboratorieundersökning:

- Mineralanalys av vaskprover.
- Multielementanalys ICP AES av malm och bäcksediment.
- Beräkning av guldhalt.

Slutligen görs en sammanfattning och utvärdering av insamlade resultat samt planering för fortsatta undersökningar.

Projektläge i Makedonien

Balkan Resources har genom sitt makedonska dotterbolag under 2007 inlämnat tre stycken koncessionsansökningar omfattande en area på totalt ca 35 km². Samtliga koncessioner avser basmetallerna bly och zink med inslag av koppar.

Den först sökta koncessionen ligger i den nordöstra delen av landet ett fåtal kilometer från den bulgariska gränsen. I området pågår framgångsrik gruvdrift av bly och zinkmalm med halter liknande de som genom kärnbörning påvisats i Balkan Resources ansökta område och ett anrikningsverk ligger i närheten. Anrikade produkter från den pågående gruvdriften transporteras till smältverk i Bulgarien.

De två senare sökta ligger i den södra delen av Makedonien och innehåller även de påvisade mineraliseringar av bly och zink. I denna södra del av landet finns en relativt närbelägen gruva med fullt etablerad infrastruktur och med ett ökande behov av extern tilläggsalm.

En förändring av gruv- och mineralagen i Makedonien kan medföra att ansökningar om koncession beviljas genom ett auktionsförfarande och information kan då vara en betydelsefull faktor vid en eventuell budgivning. Med tanke på den oklarhet som råder beträffande koncessionsansökningarna redovisas ej några ytterligare detaljer avseende tekniska data, halter och volymberäkningar.

De sökta områdena kan komma att tillföra bolaget ett stort tillskott, uttryckt i brutto metallvärde, förutsatt att de blir beviljade.



Provvaskning av guld i Duboka-koncessionen.

Marknad

Kopplingen mellan guldpris och dollar är stark. Svagare dollar kombinerat ökad efterfrågan ger ett stigande guldpris och vice versa. I mars i år nådde guldpriset ett nytt prisrekord på 1 033 dollar per uns (31,1 gram) och marknadsbedömare spår att guldpriset relativt snart återigen kommer nå de tidigare rekordnivåerna.

Även priset på silver drogs med upp och nådde över 20 dollar per uns, vilket är det högsta priset sedan november 1980. Priset drivs även av att mycket spekulationskapital har sökt sig till guld och andra ädelmetaller. Investerare köper ädelmetaller dels för att skydda sig mot fortsatta kursfall på världens aktiemarknader och dels för att skydda sig mot stigande inflation.

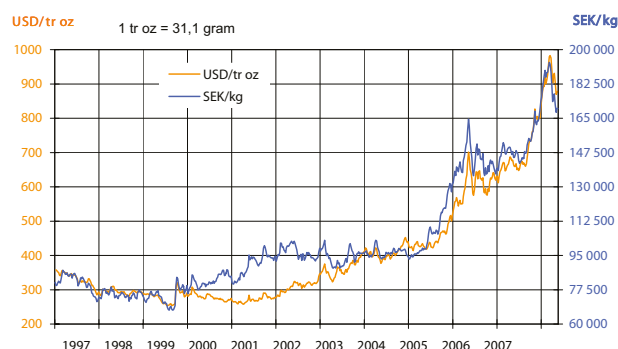
Marknadsutsikter basmetaller

Trots varningar om sämre global tillväxt handlas många basmetaller till rekordpriser. Kopparn handlas fortsatt nära årets toppnotering i april på nästan 9 000 USD per ton.

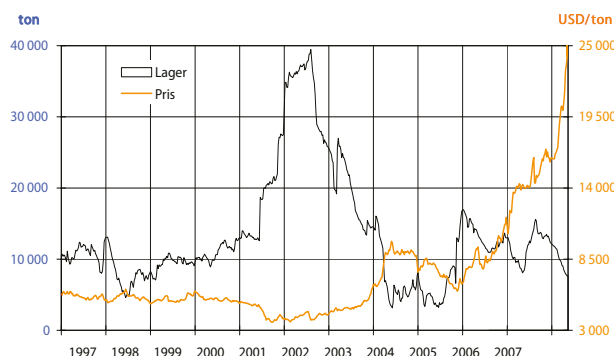
Analytiker och andra råvaruexperter bedömer att priserna på basmetaller och guld faller i år. IMF (Internationella valutafonden) presenterade nyligen en prognosen på den globala ekonomiska utvecklingen som pekar på fallande metallpriser i år. De senaste årens råvarurally har främst drivits av den ökade efterfrågan från Kina och andra tillväxtmarknader. År 2007 stod Kina för 85 procent av den ökade globala efterfrågan på koppar. Råvarurallyt har eldats på av den amerikanska ekonomins försvagning och av dollarraset, vilket har drivit mer kapital till råvaruinvesteringar.

Råvaruprisernas utveckling bestäms i första hand av om Kina kommer att dras med i den globala avmattningen och i andra hand av konjunkturutvecklingen i framför allt USA. Basmetallerna påverkas mest av dollarkursens utveckling. När dollarn stärks brukar reaktionen bli en prisnedgång på basmetaller.

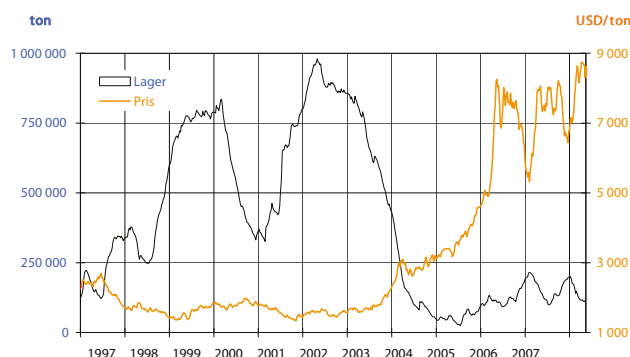
Råvaruexperter har svårt att se någon råvarububbla. Det finns ett stort globalt behov av metaller som driver efterfrågan.



Prisutvecklingen för guld vid London Bullion Market 1996 – 2008-05-15.



Pris- och lagerutveckling för tenn vid LME 1997 – 2008-05-15.



Pris- och lagerutveckling för koppar vid LME 1997 – 2008-05-15.

Källa: Mineralmarknadsanalys, Sveriges geologiska undersökning.

Miljöpolicy för Balkan Resources AB

Omsorg om den kringliggande miljön är en mycket central fråga för ett företag som sysslar med verksamhet som utsätter naturen för risker. I Balkan Resources fall kommer stora ingrepp att göras på markområden, till exempel när malm kommer att brytas med tung utrustning och när sprängningar kommer att företas.

Vidare kommer anriktningsprocessen av malmen att omfatta användning av olika kemikalier. Sammantaget är alltså verksamheten inom Balkan Resources potentiellt farlig för omgivningen.

Naturen i Serbien och Makedonien är i många områden känslig för yttre påverkan. Terrängen är ofta starkt kuperad vilket innebär att den lätt utsätts för erosion. Området öster om Duboka-koncessionen i Serbien är extra känslig eftersom den gränsar till ett naturreservat. Inom, eller i närheten av koncessionerna finns ett flertal bäckar och åar som kan påverkas negativt av verksamheten. Balkan Resources är medveten om faran av att skada naturen, och strävar hela tiden efter att förebygga och minimera riskerna, och att naturligtvis uppfylla alla miljökrav som ställs upp.

Den serbiska och makedonska miljölagstiftningen är omfattande för verksamheter inom mineralsektorn. Miljöinspektioner och andra kontroller på koncessionerna är frekventa. Överträdelser av miljökraven beivras genom varningar, förelägganden eller ytterst genom hot om stängning av verksamheten. Vidare föreskriver ett tillstånd avseende produktion av en fyndighet långtgående planering avseende miljökonsekvenser, bland annat skall en stängning av verksamheten planeras långt i förväg i syfte att beakta miljöföljderna.

Balkan Resources avser att sköta alla sina miljöåtaganden på ett föredömligt vis.



Flora och fauna på Balkan är anpassat till ett kontinentalt klimat.

Övrig bolagsinformation

Firma

Bolaget bildades i Sverige och inregistrerades 2007-09-03 med organisationsnummer 556737-6974 som Aktiebolaget Grundstenen 117900. Stiftare var Svenska Standardbolag AB. Namnändring till Balkan Resources AB skedde 2007-11-15. Bolaget har sitt säte i Göteborgs kommun, Västra Götalands län. Balkan Resources, som är ett aktiebolag, regleras av svenska aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget är ett avstämningsbolag och är VPC-anslutet sedan den 12 maj 2008.

Bolagets adress

Balkan Resources AB
Södra Allégatan 13
413 01 Göteborg
Tel 031-131190, fax 031-7114132
E-post: info@balkanresources.se
Hemsida: www.balkanresources.se

Viktiga avtal

Bolaget har under 2007 av serbiska gruvmyndigheten (motsvarande svenska Bergsstaten) beviljats 4 undersökningstillstånd till de i detta prospekt beskrivna mineralprojekt. Därutöver finns tre ansökningar om undersökningstillstånd inlämnade till berörd myndighet i Makedonien. Samtliga remissinstanser har godkänt dokumenten som dock ännu ej signerats av ansvarig minister. Styrelsen i Balkan Resources och Archelon Mineral slöt den 28 april 2008 ett avtal om att Balkan Resources övertar ägandet av de båda dotterbolagen på Balkan, Archelon DOO och Archelon Makedonija DOOEL.

Twister

Balkan Resources har inte varit part i några rättsliga förfaranden, skatteärenden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som bolaget är medvetet om kan uppkomma) sedan Bolaget bildades i september 2007, och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Transaktioner med närstående

Det har ej förekommit och det föreligger ej någon affärstransaktion mellan Bolaget och personer i dess styrelse eller ledning under föregående eller innevarande räkenskapsår med undantag av vad som redovisas nedan. Bolaget har ej givit något lån till eller garanti eller borgensförbindelse för någon av angivna personer.

Löner och ersättningar

Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Bolaget ska sträva efter att erbjuda sina ledande befattningshavare marknads-mässiga ersättningar och anställningsvillkor. Kriterierna därvid ska baseras på arbetsuppgifternas betydelse, krav på kompetens, erfarenhet och prestation. Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare består av fast grundlön, pensionsförmåner och övriga förmåner. Med ledande befattningshavare avses, förutom VD, de personer i företagsledningen som är direkt underställda VD. Pensionspremier utgår med ett belopp som baseras på ITP-planen. Pensionsgrundande lön utgörs av grundlön.

VD och styrelse

Verkställande direktören övergår, efter avslutad emission men tidigast 1 juli 2008, till avlönad anställning med en månadslön uppgående till 60 Tkr eller 720 Tkr kronor per år. Fram till och med juni 2008 utgår lön från moderbolaget Archelon Mineral. Den ömsesidiga uppsägningstiden är sex (6) månader. Inga avgångsvederlag har utfästs.

Från årsstämman 2008 och fram till nästkommande årsstämma 2009 utgår arvode motsvarande två prisbasbelopp till styrelsens ordförande samt två prisbasbelopp att fördelas till styrelsens övriga ledamöter.

Pensionsplaner

Bolaget har en fastställd pensionsplan för personal och ledande befattningshavare. VD kommer tidigast från

1 juli 2008 att få en pensionsförsäkring som ger rätt till framtida pensionsutbetalningar. Pensionskostnad för VD har av styrelsen bestämts till 108 Tkr per år.

Revisor

Ingen ersättning till revisor har fakturerats under 2007/2008. Revisorsarvode ersätts mot räkning.

Personuppgifter

För samtliga personer ingående i Bolagets styrelse och ledningsgrupp gäller följande: Ingen person har de senaste 10 åren varit involverad i något slags konkursförfarande, likvidationer, dömts i bedrägerirelaterade mål eller haft näringsförbud. Några interna intressekonflikter förefinns ej dessa personer sinsemellan och inte heller mellan någon enskild av dessa och Bolaget. Ingen har något avtal med Bolaget om ersättning efter respektive uppdrags upphörande. Ingen har, eller har haft, anklagelser eller sanktioner riktade mot sig.

Arbetsordning

Styrelsens arbete styrs av en Arbetsordning som revideras årligen.

Bolagskod

Balkan Resources tillämpar bolagsstyrning i enlighet med aktiebolagslagen. Bolaget tillämpar inte för närvarande Svensk kod för bolagsstyrning.

Medeltalet anställda

Bolaget har från dess stiftande 2007 och fram till maj 2008 inte haft några anställda.

Aktieägaravtal m m

Aktierna i Balkan Resources har aldrig varit föremål för något offentligt uppköpserbjudande. Något hembuds- eller inlösenavtal mellan de större aktieägarna i moderbolaget Archelon Mineral och Balkan Resources finns ej.

Likvidation

Aktieägare har rätt till överskott vid eventuell likvidation.



Fältbesök i Makedonien.

Aktiekapital och aktiedata

AKTIEKAPITALET

Aktiekapitalet i Balkan Resources uppgår, utan beaktande av förestående nyemission, till 500 000 kronor fördelat på 12 500 000 aktier, envar aktie med ett kvotvärde om 0,04 kr. Bolaget har två aktieslag varav 3 333 340 aktier serie A med röstvärde tio och 9 166 660 aktier Serie B med röstvärde ett. Alla aktier har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst.

Utspädningseffekter

Genom denna nyemission kommer högst 15 000 000 aktier att nyemitteras, samtliga av serie B, vilket kommer att öka bolagets aktiekapital med högst 600 000 kronor motsvarande en utspädning om 54,55 procent baserat på registrerat aktiekapital efter nyemissionens genomförande.

AKTIEDATA

Ägarförhållanden

Bolaget har innan föreliggande emission en aktieägare, se tabell nedan.

Handel på Nordic MTF

Balkan Resources har inlämnat ansökan till Nordic Growth Market NGM AB om att Bolagets B-aktie skall bli föremål för handel på Nordic MTF. Det är NGM-Börsen, med tillstånd från Finansinspektionen för aktiehandel på listan NGM Equity, som godkänner och övervakar bolagen på Nordic MTF-listan. Handeln sker med samma transparens och enkelhet som börshandeln. Aktier som handlas på Nordic MTF är inte börsnoterade och bolagen omfattas därför inte av samma regelverk som börsnoterade bolag.

Handelsstart i augusti

Handel i aktien beräknas starta i augusti 2008. En handelspost har föreslagits omfatta 4 000 B-aktier. Handelskod och ISIN-nummer kommer innan handelsstart att meddelas på Bolagets hemsida. De flesta banker och fondkommissionärer erbjuder handel via NGM-Börsens handelssystem.

Aktielistan Nordic MTF

Aktielistan Nordic MTF är till för unga bolag som vill låta sin aktie handlas i en publik, elektronisk miljö utan att vara börsnoterade. Handeln sker i NGM-Börsens handelssystem Freeway under avdelningen Nordic MTF. Kursinformationen distribueras i realtid till bland annat SIX, Reuters, internetmäklare och andra webbsajter med finansiell inriktning. Aktiekurserna kan även följas på Text-TV och i dagstidningar. Detta gör att kursinformationen får en god spridning.

Företrädare vid framtida nyemissioner

Vid framtida nyemissioner är det Bolagets avsikt att erbjuda befintliga aktieägare företrädesrätt vid nyteckning av aktier, i proportion och sort, till befintligt innehav. För att ändra aktieägarnas företrädesrätt vid nyemission krävs ett bolagsstämmbeslut med kvalificerad majoritet. Det kan dock ej uteslutas att bolagsstämmor eller Bolagets styrelse, inom ramen för stämmans bemyndigande därom, beslutar om vissa emissioner utan aktieägares företrädesrätt.

Utdelningspolitik

Det är styrelsens uppfattning att storleken på framtida utdelningar bör fastställas utifrån Bolagets långsiktiga tillväxt och resultatutveckling samt kapitalbehovet för fortsatt expansion. Mot bakgrund av detta bedömer styrelsen att utdelningspolitiken kommer att vara restriktiv under de närmaste åren.

Aktiebok

Bolagets aktiebok kontoförs av VPC AB, Box 7822, 103 97 STOCKHOLM, som registrerar aktierna på den person som innehar aktierna. Aktiebrev utfärdas ej.

Övrig information om aktierna

Bolagets aktier kan fritt överlätas på annan part. Aktierna är ej föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Bolagets aktie har ej heller varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under det innevarande eller föregående räkenskapsåret. För att ändra aktieägarnas rätt i bolaget krävs ett bolagsstämmbeslut med kvalificerad majoritet.

Aktiekapital och aktiedata

Aktiekapitalets utveckling (kr)

År	Transaktion	Förändring antal aktier	Aktiekapital	Totalt antal aktier	Kvotvärde
2007	Bildande	1 000	100 000	1 000	100
2007	Split	2 499 000	100 000	2 500 000	0,04
2007 ^{1, 2}	Nyemission	10 000 000	500 000	12 500 000	0,04
2008 ³	Nyemission	15 000 000	1 100 000	27 500 000	0,04

Ägarstruktur före emission

Ägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	Andel av röster och kapital %
Archelon Mineral	3 333 334	9 166 660	12 500 000	100

Ägarstruktur vid fulltecknad emission⁴

Ägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	Andel av kapital %	Andel av röster %
Archelon Mineral	3 333 334	9 166 660	12 500 000	45,45	73,92
Övriga	0	15 000 000	15 000 000	54,55	26,08
Summa	3 333 334	24 166 660	27 500 000	100,00	100,00

¹ Emissionskurs 0,04 kr.

² Registrerad februari 2008.

³ Gäller vid fulltecknad nyemission till teckningskursen 0,60 kr/aktie.

⁴ Till teckningskursen 0,60 kr/aktie.

Finansiell information

RESULTATRÄKNING (tkr)

	Koncernen	Moderbolaget	
	jan-apr 2008	jan-apr 2008	sept-dec 2007
Övriga intäkter	-	-	-
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-39	-39	-23
Rörelseresultat	-39	-39	-23
Periodens resultat	-39	-39	-23

BALANSRÄKNING (tkr)

	Koncernen		Moderbolaget		
	2008-04-30	2008-04-30*	2008-04-30	2008-04-30*	2007-12-31
Tillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	863	863	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier	48	48	48	48	-
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i koncernföretag	-	-	400	400	-
Övriga omsättningstillgångar					
Fordringar koncernföretag	-	-	528	528	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6	6	6	6	-
Kassa & Bank	512	9 812	419	9 719	509
Summa tillgångar	1 429	10 729	1 401	10 701	509

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital					
Aktiekapital	500	500	500	500	100
Nyemission	-	9 300	-	9 300	-
Pågående nyemission	-	-	-	-	400
Balanserat resultat	936	936	936	936	30
Periodens resultat	-39	-39	-39	-39	-23
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder	4	4	4	4	-
Övriga kortfristiga skulder	28	28	-	-	-
Upplupna kostnader	-	-	-	-	2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 429	10 729	1 401	10 701	509
 Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga

FÖRÄNDRING EGET KAPITAL (tkr)

	Koncernen		Moderbolaget	
	jan-apr 2008	2008-04-30*	jan-apr 2008	2008-04-30*
Eget kapital vid periodens ingång	508	1 397	508	1 397
Nyemission	-	9 300	-	9 300
Ovillkorade aktieägartillskott	928	-	928	-
Periodens resultat	-39	-	-39	-
Eget kapital vid periodens utgång	1 397	10 697	1 397	10 697

* Proforma vid fulltecknad nyemission

Skattefrågor

Allmänt

Nedanstående sammanfattning avser att ge en övergripande information om beskattningen av kapitalinkomster för privatpersoner bosatta i Sverige samt för svenska aktiebolag.

Sammanfattningen är baserad på bestämmelser som gällde vid tryckningen av detta informationsmemorandum. Dock bör varje person som överväger att köpa aktier konsultera sin skatterådgivare om vilka konsekvenser ett innehav och eventuell framtida försäljning kan innebära.

För fysiska och juridiska personer bosatta i Sverige gäller nuvarande skatteregler i samband med detta emissionserbjudande. Beskrivningen gäller inte i utlandet hemmahörande personer och inte heller i de fall där aktier innehas som omsättningstillgång i näringsverksamhet eller innehas av handelsbolag.

Rabatterad teckning av aktier

I normalfallet sker ingen beskattning av tilldelning av aktier. Värdet av erbjudandet, det vill säga rabatten vid teckning av aktier, är en förmån för Archelon Minerals aktieägare. Frågan om denna förmån kan anses som en skattepliktig förmån har inte blivit rättsligt prövad. Archelon Minerals aktieägare rekommenderas att lämna uppgifter om den rabatterade emissionen i sina självdeklarationer.

Fysiska personer

Realisationsvinster på svenska aktier beskattas med 30 % i inkomstslaget kapital. Uppkommer realisationsförlust på svenska marknadsnoterade aktier beaktas hela förlusten förutsatt att förlusten kan kvittas mot realisationsvinst i ett annat marknadsnoterat aktiebeskattat värdepapper. Avdraget måste utnyttjas samma år som förlusten uppkommit.

Om avdraget inte utnyttjas i inkomstslaget kapital medges reduktion från skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Reduktion medges med 30 % av underskottet upp till 100 000 kr, och däröver med 21 %. Utdelning på aktier i svenska aktiebolag beskattas med 30 % i inkomstslaget kapital för personer hemmahörande i Sverige. För aktieägare i andra länder utgår svensk kupongskatt med 30 % för utdelning. Denna skattesats är i allmänhet reducerad

genom dubbelbeskattningsavtal med andra länder. Bolaget tar ej på sig ansvaret för att innehålla källskatt. Den preliminära skatten innehålls normalt av VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

Aktiebolag beskattas vid utdelningar och reavinster i ett inkomstslag, inkomst av näringsverksamhet, med en statlig inkomstskatt om 28 %. Avdrag för realisationsförluster vid avyttring av värdepapper såsom aktier och andra aktieliknande värdepapper som innehas som kapitalplacering får dras av endast mot realisationsvinster vid avyttring av samma slag av värdepapper. Preliminärskatt för utdelning innehålls inte för svenska aktiebolag. Särskilda skatteregler gäller för vissa företagskategorier.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga

För aktieägare utan skatterättslig hemvist i Sverige som erhåller utdelning från ett svenskt aktiebolag innehålls normalt kupongskatt. Särskilda regler gäller dock för utdelning på näringsbetingade aktier. Skattesatsen är 30 %. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Kupongskatten innehålls av VPC vid utdelningstillfället. Om aktierna är förvaltarregistrerade svarar förvaltaren för skatteavdraget. Aktieägare och innehavare av teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftsställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier eller teckningsrätter. Aktieägare respektive innehavare av teckningsrätter 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 vid avyttring av bland annat svenska aktier om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen skett eller under de föregående tio kalenderåren varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Det är oklart om denna regel även kan komma att tillämpas på teckningsrätter. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal.

Bolagsordning för Balkan Resources AB (publ)

org nr 556737-6974

§1 Firma

Bolagets firma är Balkan Resources AB (publ)

§2 Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Göteborgs kommun, Västra Götalands län.

§3 Verksamhet

Bolaget skall ha till föremål för sin verksamhet att huvudsakligen exploatera georesurser med särskild inriktning på malmer och mineraler. Bolaget får därutöver bedriva handel med koncessioner och rättigheter inom råvarusektorn samt bedriva handel med finansiella instrument såsom aktier och därtill relaterade värdepapper, obligationer och valutor, fast och lös egendom och därmed förenlig verksamhet.

§4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall vara lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor.

§5 Antal aktier m.m.

Antalet aktier skall vara lägst 12 400 000 och högst 49 600 000.

Aktie skall kunna ges ut i två serier, av serie A till ett antal av lägst 3 300 000 och högst 13 200 000 samt aktier av serie B till ett antal av lägst 9 100 000 och högst 36 400 000. Aktie av serie A medför 10 röster. Aktie av serie B medför en röst. Alla aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst.

Beslutar bolaget att genom en kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A och serie 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 innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte de sålunda erbjudna aktierna räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier 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 serie A eller serie B, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägare företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av att optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägares företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska 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 medföra rätt till nya aktier av visst aktieslag. Vad som nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring i bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

§6 Styrelse

Styrelsen består av lägst tre och högst sju ledamöter med högst en suppleant.

§7 Revisorer

Bolaget skall ha en eller två revisorer med eller utan revisorssuppleanter eller en eller två revisionsbolag.

§8 Kallelse

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

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt i Dagens Industri.

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma, skall dels vara upptagna 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.

§9 Årsstämma

Årsstämma hålls årligen inom sex (6) månader efter varje räkenskapsårs utgång och skall hållas i Göteborg.

På årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut
 - a. om fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
 - b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c. om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktören.
8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och, i förekommande fall, styrelsesuppleanter, revisorer och revisorssuppleanter som skall väljas på stämman.
9. Fastställande av arvoden åt styrelsen, och i förekommande fall, revisorerna.
10. Val av styrelse och, i förekommande fall, styrelsesuppleanter, revisorer, revisorssuppleant eller revisionsbolag.
11. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§10 Avstämningsförbehåll

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

§11 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara 0101-1231.

Denna bolagsordning antogs vid extra bolagsstämma 2007-11-30

Revisors rapport avseende översiktlig granskning

Jag har översiktligt granskat sidan 29 av Balkan Resources AB (publ) bifogade finansiella information per den 30 april 2008. Det är företagsledningen som har ansvaret för de finansiella rapporterna. Mitt ansvar är att uttala mig om dessa finansiella rapporter på grundval av min översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningen har utförts i enlighet med standard för översiktlig granskning (SÖG) 2400 Uppdrag att göra översiktlig granskning av finansiella rapporter. Detta innebär att jag har planerat och genomfört den översiktliga granskningen för att med en begränsad säkerhet försäkra mig om att de finansiella rapporterna inte innehåller väsentliga felaktigheter. En översiktlig granskning är i huvudsak begränsad till förfrågningar hos bolagets personal och analytisk granskning av finansiella uppgifter, och mitt bestyrkande grundar sig därmed på en begränsad säkerhet jämfört med en revision.

Det har inte kommit fram några omständigheter under min översiktliga granskning som tyder på att de finansiella rapporterna inte ger en rättvisande bild i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Göteborg den 26 maj 2008

Carl Magnus Kollberg
Auktoriserad Revisor FAR SRS

Styrelse, ledning och revisor

Bolagets styrelse består av fem (5) ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordförande. Styrelsen har sitt säte i Göteborg, Västra Götalands län. Styrelseledamöterna väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Då Balkan Resources AB innan föreliggande emission är ett helägt dotterbolag till Archelon Mineral AB, har ingen i styrelsen eller ledningen något aktieinnehav i Bolaget.

Styrelseledamöter



Patric Perenius, styrelsens ordförande
Född 1951, Stockholm.
Bergsingenjör, KTH.
Ledamot i Balkan Resources styrelse sedan 2007.
Andra styrelseuppdrag: Ledamot i Archelon Mineral AB, Central Asia Gold AB och Svenska Capital Oil AB.



Hans Janzon
Född 1952, Göteborg.
VD för Björnkläder AB.
Master of Engineering, Colorado School of Mines.
Ledamot i Balkan Resources styrelse sedan 2007.
Andra styrelseuppdrag: Inga.



Reijo Härmäläinen
Född 1954, Göteborg.
VD för Balkan Resources AB.
Fil kand geovetenskap, inriktning naturgeografi, Uppsala universitet, Master of Science, inriktning Petroleumprospektering, Chalmers tekniska högskola.
Ledamot i Balkan Resources styrelse sedan 2008.
Andra styrelseuppdrag: Suppleant i Archelon Mineral AB.



Tore Hallberg
Född 1950, Göteborg.
VD för Archelon Mineral AB.
Fil kand geologi, Göteborgs universitet.
Ledamot i Balkan Resources styrelse sedan 2007.
Andra styrelseuppdrag: Ledamot i Archelon Mineral AB.



Roy Gustafsson
Född 1949, Mollösund.
Master of Science, inriktning Mineral Economics, Colorado School of Mines.
Ledamot i Balkan Resources styrelse sedan 2007.
Andra styrelseuppdrag: Inga.

Ledande befattningshavare

Som ledande befattningshavare finns idag en VD anställd. Även ledamöterna i styrelsen betraktas som nyckelpersoner eftersom de deltar aktivt i utvecklandet av Balkan Resources. Utöver VD finns två anställda i det serbiska dotterbolaget samt en person på deltid i det makedonska dotterbolaget. Balkan Resources använder sig huvudsakligen av inhyrda konsulter och entreprenörer i de olika projekten.

Reijo Härmäläinen
Verkställande direktör och koncernchef.
Anställd sedan 2008.
Övriga uppgifter se Styrelsen.

Revisor

Carl Magnus Kollberg
Född 1951, Göteborg.
Auktoriserad revisor FAR SRS.
KLN Revision AB.
Bolagets revisor sedan 2007.







Balkan Resources AB
Södra Allégatan 13
413 01 Göteborg

Tel 031-13 11 90
Fax 031- 711 41 32

info@balkanresources.se
www.balkanresources.se