

GEXCO AB (publ)

Org nr 556224-1892

ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET

2008-01-01 – 2008-12-31

Styrelsen och verkställande direktören för Gexco Aktiebolag (publ) avger härmed följande årsredovisning:

Innehåll	Sida
Förvaltningsberättelse	2
Resultaträkningar, koncern och moderbolag	5
Balansräkningar, koncern och moderbolag	6
Förändring eget kapital, koncern och moderbolag	8
Kassaflödesanalys, koncern och moderbolag	9
Noter	10

Alla belopp redovisas, om inte annat anges, i SEK

Förvaltningsberättelse

Verksamheten

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

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

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

Viktiga händelser under räkenskapsåret

Goda resultat från prospekteringen under 2008

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

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

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

Nära Narvik har ytprovtagning i Rombak-vinduet visat lovande guldhalter. Bästa ytprov gav 3,9 gram per ton (ppm) i ett prov på 11,2 kg och 1,97 gram per ton i prov på 5,43 kg. Enligt geologer på NGU kan man anta att strukturen har en betydande utsträckning.

Bearbetningstillstånd i Bindal

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

NGM återfår sitt tillstånd

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

Nedskrivning av tillgångarna i Mo i Rana

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

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

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

Finansiell ställning

Koncernen hade på balansdagen en likviditet på 4 928 kSEK. Soliditeten uppgick till 93,1 %.
Koncernens egna kapital uppgick till 48 773 kSEK, vilket motsvarade 5,45 SEK per aktie.

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

Resultatet för koncernen

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

Resultat för moderbolaget

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

Övriga projekt i Gexco

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

Investeringar

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

Miljöpåverkan

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

Utsläpp i luft sker främst som avgaser från dieseldrivna fordon, dieseldrivna elaggregat och annan utrustning. Utsläpp i vatten kan vara i form av restkemikalier från vätanrikning, läckage av vatten från gruvgångar som innehåller rester av sprängämnen, sot, stoft och spillolja. Förorening av mark kan vara i form av spillolja och stoft innehållande metaller. Långsiktig miljöpåverkan från gruvverksamhet uppstår i huvudsak på grund av sulfidoxidation i anrikningssand och upplag av gråberg. Sulfidoxidationen kan ge upphov till surt och metallhaltigt lakvatten.

Miljöpolicy

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

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

Anställda

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

Styrelsens arbete

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

Viktiga händelser som rapporterats efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser har rapporterats efter räkenskapsårets utgång.

Framtida utveckling

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

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

Årsstämma

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

Informationspolicy

Gexco kommer att ge ekonomisk information vid följande tillfällen:

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

Företagets pressreleaser distribueras via NGM och finns tillgängliga på www.gexco.se.

Ekonomisk översikt

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

Moderbolag	2008	2007	2006
Soliditet, %	99	99	97

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

Förslag till disposition av moderbolagets resultat

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

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

Gexco AB, finansiella rapporter

Resultaträkning					
		Koncernen		Moderbolaget	
SEK		2008-01-01	2007-01-01	2008-01-01	2007-01-01
	Not	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Nettoomsättning	3	3 341 810	125 385	-	-
Övriga rörelseintäkter		-	-	-	-
		3 341 810	125 385	-	-
Rörelsens kostnader					
Prospekteringskostnader		-3 747 931	-	-	-
Övriga externa kostnader	4	-9 085 340	-8 128 204	-5 010 552	-4 857 790
Personalkostnader	2	-9 349 564	-13 006 264	-1 545 554	-1 585 831
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6, 12	-113 403 642	-3 657 371	-32 697	-22 582
Summa rörelsekostnader		-135 586 477	-24 791 839	-6 588 803	-6 466 203
Rörelseresultat		-132 244 667	-24 666 454	-6 588 803	-6 466 203
Resultat från finansiella poster					
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	5	-	-	-94 400 000	-
Finansiella intäkter	7	466 054	829 630	1 472 008	1 388 317
Finansiella kostnader	8	-38 122	-64 397	-3 523 370	-3 197
Summa finansiella poster		427 932	765 233	-96 451 362	1 385 120
Inkomstskatt	9	-	-	-	-
Årets resultat hänförligt till moderföretagets ägare		-131 816 735	-23 901 221	-103 040 165	-5 081 083
Resultat per aktie före och efter utspädning	22	-14,72	-3,54		

Balansräkning					
SEK		Koncernen		Moderbolaget	
<i>Tillgångar</i>	Not	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Anläggnings tillgångar					
Immateriella tillgångar					
Balanserade utvecklingsutgifter avseende prospektering och utvärderings tillgångar	10	38 068 816	132 784 486	-	-
		38 068 816	132 784 486	-	-
Materiella anläggnings tillgångar					
Biologiska tillgångar	11	333 067	333 067	333 067	333 067
Maskiner och inventarier	12	6 286 812	11 584 851	103 613	123 010
		6 619 879	11 917 918	436 680	456 077
Finansiella tillgångar					
Andelar i koncernföretag	14	-	-	77 135 476	148 251 626
Andra långfristiga fordringar	19,21	259 556	256 255	28 288 456	24 016 255
		259 556	256 255	105 423 932	172 267 881
Summa anläggnings tillgångar		44 948 251	144 958 659	105 860 612	172 723 958
Omsättnings tillgångar					
Varulager					
Färdiga varor och handels varor		546 323	438 655	-	-
		546 323	438 655	-	-
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		308 980	483 202	-	-
Övriga fordringar	15	1 095 169	7 411 202	586 908	450 594
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	544 165	2 028 644	1 524 259	480 376
		1 948 314	9 923 048	2 111 167	930 970
Kortfristiga placeringar					
Likvida medel		4 928 506	43 032 405	3 869 969	41 476 102
		4 928 506	43 032 405	3 869 969	41 476 102
Summa omsättnings tillgångar		7 423 143	53 394 108	5 981 136	42 407 072
Summa tillgångar		52 371 394	198 352 767	111 841 748	215 131 030

Balansräkning						
SEK		Koncernern		Moderbolaget		
<i>Eget kapital och skulder</i>	Not	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31	
Eget kapital						
<i>Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare</i>						
Aktiekapital, antalaktier 8 953 995, (895 399 549)	17	17 907 991	17 907 991	17 907 991	17 907 991	
Överkurs fond		-	-	-	-	
Reservfond		16 149 760	16 149 760	16 149 760	16 149 760	
Övrigt tillskjutet kapital		200 894 485	201 090 605	190 947 192	191 143 312	
Reserver		-2 888 732	944 906	-	-	
Balanserat resultat		-51 473 494	-27 572 272	-11 076 541	-5 995 458	
Årets resultat		-131 816 735	-23 901 222	-103 040 165	-5 081 083	
Summa eget kapital		48 773 275	184 619 768	110 888 237	214 124 522	
Avsättningar						
Avsättningar för återställande av mark	19,21			250 000	250 000	
				250 000	250 000	
Långfristiga skulder						
Avsättningar för återställande av mark	21	250 000	250 000			
		250 000	250 000			
Kortfristiga skulder						
Leverantörs skulder		884 374	5 529 255	433 120	307 161	
Övriga kortfristiga skulder		935 174	5 511 783	58 504	102 145	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	1 528 571	2 441 961	211 887	347 202	
Summa kortfristiga skulder		3 348 119	13 482 999	703 511	756 508	
Summa eget kapital och skulder		52 371 394	198 352 767	111 841 748	215 131 030	
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser						
Ansvarsförbindelser	19			4 110 538	6 179 600	
Ställda säkerheter	19			250 000	250 000	

Förändring i eget kapital

SEK Koncernen	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Eget kapital 2007-01-01	8 637 158	64 499 087	-1 407 562	-27 572 272	44 156 411
Omräkningsdifferenser	-	-	2 352 468	-	2 352 468
Summa förmögenhets förändringar redovisade direkt i eget kapital	-	-	2 352 468	-	2 352 468
Årets resultat	-	-	-	-23 901 222	-23 901 222
Summa förmögenhetsförändringar	8 637 158	64 499 087	944 906	-51 473 494	22 607 657
Nyemission	9 270 833	162 135 018	-	-	171 405 851
Nyemissionskostnader	-	-9 393 740	-	-	-9 393 740
Eget Kapital 2007-12-31	17 907 991	217 240 365	944 906	-51 473 494	184 619 768
Omräkningsdifferenser	-	-	-3 833 638	-	-3 833 638
Summa förmögenhets förändringar redovisade direkt i eget kapital	17 907 991	217 240 365	-3 833 638	-51 473 494	-3 833 638
Årets resultat	-	-	-	-131 816 735	-131 816 735
Nyemissionskostnader	-	-196 120	-	-	-196 120
Eget Kapital 2008-12-31	17 907 991	217 044 245	-2 888 732	-183 290 229	48 773 275

Förändring i eget kapital

SEK Moderbolaget	Aktie- kapital	Överkursfond/ Reservfond	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Eget Kapital 2007-01-01	8 637 158	54 551 794	-5 995 458	57 193 494
Nyemission	9 270 833	162 135 018	-	171 405 851
Nyemissionskostnader	-	-9 393 740	-	-9 393 740
Årets resultat	-	-	-5 081 083	-5 081 083
Eget Kapital 2007-12-31	17 907 991	207 293 072	-11 076 541	214 124 522
Nyemissionskostnader	-	-196 120	-	-196 120
Årets resultat	-	-	-103 040 165	-103 040 165
Eget Kapital 2008-12-31	17 907 991	207 096 952	-114 116 706	110 888 237

Kassaflödesanalys	Koncernen				Moderbolaget	
	SEK	2008-01-01	2007-01-01	2008-01-01	2007-01-01	
	Not	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31	
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
Nettoresultat		-131 816 735	-23 901 221	-103 040 165	-5 081 083	
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet						
Av- och nedskrivningar		113 403 641	3 657 371	94 432 697	22 582	
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-277 335	-462 000	-	-	
Betald skatt		-	-	-	-	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		-18 690 429	-20 705 850	-8 607 468	-5 058 501	
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet:</i>						
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		-	-423 147	-	-	
Ökning (-) / Minskning (+) av kortfristiga fordringar		7 954 140	-6 586 697	-1 180 198	-432 805	
Ökning (+) / Minskning (-) av kortfristiga skulder		-9 909 147	7 441 553	-52 997	-533 259	
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-20 645 436	-20 274 141	-9 840 663	-6 024 565	
Kassaflöde från investeringsverksamheten						
Förvärv av dotterbolag		-	-	-23 283 850	-16 086 196	
Ökning (-) / Minskning (+) av långfristiga fordringar		-	-	-	-	
Förvärv av immateriella tillgångar		-16 830 446	-18 164 287	-	-	
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-336 157	-8 314 791	-13 300	-139 908	
Lån till koncernföretag		-	-	-4 272 201	-23 487 868	
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-17 166 603	-26 479 078	-27 569 351	-39 713 972	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten						
Nyemission, netto efter nyemissionskostnader		-196 120	67 612 111	-196 120	67 612 111	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-196 120	67 612 111	-196 120	67 612 111	
Årets kassaflöde		-38 008 159	20 858 892	-37 606 134	21 873 574	
Likvida medel vid årets ingång		43 032 405	21 847 287	41 476 103	19 602 529	
Omräkningsdifferens i likvida medel		-95 740	168 223	-	-	
Förvärvade likvida medel		-	158 000	-	-	
Likvida medel vid årets utgång		4 928 506	43 032 402	3 869 969	41 476 103	
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys - koncernen						
Likvida medel						
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:						
Kassa och bank		1 830 996	3 343 012	772 459	38 378 593	
Räntefond		3 097 510	39 689 393	3 097 510	3 097 510	

Noter till de finansiella rapporterna

Allmän information

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

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

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

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

Grund för rapporternas upprättande

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

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

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

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

Tillämpning av nya eller ändrade standarder

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

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

(b) Tolkningar som trätt i kraft 2008, men som inte är relevanta för koncernen

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

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

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

IAS 23 (Ändring), "Lånekostnader" (gäller från 1 januari 2009).

IAS 1 (Reviderad), "Utformning av finansiella rapporter" (gäller från 1 januari 2009).

IFRS 2 (Ändring), "Aktierelaterade ersättningar" (gäller från den 1 januari 2009). IAS 32 (Ändring)¹, "Finansiella instrument: Klassificering, och IAS 1 (Ändring), "Utformning av finansiella rapporter" – "Puttable financial instruments and obligations arising on liquidation" (gäller från 1 januari 2009).

IAS 39 (Ändring), "Finansiella instrument: Redovisning och värdering" - "Eligible Hedged Items" (gäller från den 1 juli 2009). IFRS 1 (Ändring)¹, "Första gången IFRS tillämpas" och IAS 27 "Koncernredovisning och separata finansiella rapporter" (gäller från 1 januari 2009)

IAS 27 (Reviderad), "Koncernredovisning och separata finansiella rapporter" (gäller från 1 juli 2009).

IFRS 3 (Reviderad), "Rörelseförvärv" (gäller från 1 juli 2009).

IFRS 5 (Ändring) "Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter"

(och den därav följande ändringen av IFRS 1, "Första gången IFRS tillämpas" (gäller från 1 juli 2009).

IAS 23 (Ändring) "Lånekostnader" (gäller från 1 januari 2009). IAS 28 (Ändring)¹, "Innehav i intresseföretag" (och de därav följande ändringarna i IAS 32, "Finansiella instrument: Klassificering" och IFRS 7, "Finansiella instrument: Upplysningar") (gäller från 1 januari 2009).

IAS 38 (Ändring), "Immateriella tillgångar" (gäller från 1 januari 2009).

IAS 19 (Ändring), "Ersättningar till anställda" (gäller från 1 januari 2009). Ändringen är en del av

IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i maj 2008.

Koncernen kommer att tillämpa IAS 19 (Ändring) från 1 januari 2009.

IAS 39 (Ändring), "Finansiella instrument: Redovisning och värdering" (gäller från den 1 januari 2009).

Ändringen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i maj 2008.

Koncernredovisning

Dotterföretag är alla de företag där Koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av Koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen, plus kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventualförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på Koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt realiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även realiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlättna tillgången. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Segmentrapportering

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

Omräkning av dotterbolag i utländsk valuta

(a) Funktionell valuta och rapportvaluta

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

(b) Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

(c) Koncernföretag

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

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

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

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

Valutakurser

Följande valutakurser har använts i samband med upprättande av årsredovisningen.

	Balansdagskurs	Genomsnittskurs
100 NOK motsvarar i SEK	110	117

Immateriella tillgångar

Balanserade utvecklingsutgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar

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

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

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

Materiella anläggningstillgångar

Maskiner och inventarier

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

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

Biologiska tillgångar

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

Nedskrivningar

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

Finansiella instrument

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

Lånefordringar och Kundfordringar

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

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

Finansiella instrument som kan säljas

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

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

Likvida medel

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

Aktiekapital

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

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Om emellertid den uppskjutna skatten uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisning av en tillgång eller skuld som inte är ett företagsförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat, redovisas den inte. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och – lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

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

Ersättning till anställda

Pensionsförpliktelser

Moderbolaget och dotterbolagen har tecknat avgiftsbestämda pensionsplaner för sin personal.

Ersättning vid uppsägning

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

Avsättningar

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

Intäkter

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

Försäljning av tjänster

Försäljning av tjänster intäktsredovisas i den redovisningsperiod då tjänsterna utförs.

Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

Leasing

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingperioden kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. För koncernen gäller dock att kostnader avseende samtliga leasingavtal aktiveras i enlighet med IFRS 6.

Finansiell riskhantering

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

(a) Marknadsrisk

(i) Valutarisk

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

Moderbolagets innehav i utländskt dotterbolag är exponerat för valutaomräkningsdifferenser.

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

(ii) PrISRISK

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

(iii) Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

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

(b) Kreditrisk

Koncernen har inga väsentliga kreditrisker.

(c) Likviditetsrisk

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

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

(d) Kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

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

Moderbolagets redovisningsprinciper

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

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

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

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

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

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

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

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

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

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

Värdet på tillgångarna är bl.a. avhängiga:

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

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

Återställande av mark

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

Not 2 Personal

Medelantal anställda	2008	2007
Moderbolaget		
Män	1	1
Kvinnor	0	1
Totalt i moderföretaget	1	2
Dotterbolaget		
Män	13	11
Kvinnor	5	3
Totalt i dotterföretag	18	14
Koncernen totalt	19	16

Könsfördelning i företagsledningen	2008-12-31 Andel kvinnor i %	2007-12-31 Andel kvinnor i %
Koncernen		
<i>Andel kvinnor</i>		
Styrelsen	25%	25%
Företagsledningen	0%	0%
Moderbolaget		
<i>Andel kvinnor</i>		
Styrelsen	25%	25%
Företagsledningen	0%	0%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

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

Ersättning till ledande befattningshavare under räkenskapsåret:

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

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

Not 2 Personal forts.

Ledande befattningshavares förmåner

Principer

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

Ersättning och förmåner till styrelsen

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

Ersättning och förmåner till verkställande direktören

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

Pensionsplaner

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

Avgångsvederlag

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

Not 3 Nettoomsättning

	2008	2007
Koncernen		
Försäljning tjänster	3 341 810	125 271
Moderbolaget		
Försäljning tjänster	-	-

Not 4 Ersättning till revisorer

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

All ovanstående ersättning har erlagts till PricewaterhouseCoopers AB.

Not 5 Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar

	2008	2007
Moderbolaget		
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	94 400 000	-
	94 400 000	-

Not 6 Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

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

Not 7 Finansiella intäkter

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

Not 8 Finansiella kostnader

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

Not 9 Inkomstskatt

Koncernen

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

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

Gällande skattesats uppgår i koncernen till 28%.

Not 9 Inkomstskatt forts.

Moderbolaget

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

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

Gällande skattesats uppgår i moderbolaget till 28%.

Not 10 Balanserade utgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar

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

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

Not 11 Biologiska tillgångar

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

Den biologiska tillgången består av skog.

Not 12 Maskiner och inventarier

	2008-12-31	2007-12-31
Koncernen		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	21 147 346	11 576 434
Nyanskaffningar	336 157	8 793 342
Utrangeringar	-4 950 587	-
Omräkningsdifferenser	<u>- 907 786</u>	<u>777 570</u>
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	15 625 350	21 147 346
Akkumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-9 562 495	-5 905 124
Årets avskrivning	-5 087 916	-3 657 371
Utrangeringar	4 950 587	-
Omräkningsdifferenser	<u>361 286</u>	<u>-</u>
Utgående ackumulerade avskrivningar	-9 338 538	-9 562 495
Redovisat värde vid årets slut	6 286 812	11 584 851
Moderbolaget		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	151 290	11 382
Nyanskaffningar	<u>13 300</u>	<u>139 908</u>
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	164 590	151 290
Akkumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-28 280	-5 698
Årets avskrivning	<u>- 32 697</u>	<u>-22 582</u>
	60 977	-28 280
Redovisat värde vid årets slut	103 613	123 010

Not 13 Finansiella instrument

Nedanstående tabell visar verkligt värde av finansiella instrument

Koncernen

31 december 2008	Låne- och kundfordringar	Tillgänglig för försäljning
<u>Tillgångar i balansräkningen</u>		
Kundfordringar	308 980	-
Övriga placeringar	-	3 097 510
Totalt	308 980	3 097 510
<u>Skulder i balansräkningen</u>		
Upplåning	0	0
Totalt	0	0

31 december 2007	Låne- och kundfordringar	Tillgänglig för försäljning
<u>Tillgångar i balansräkningen</u>		
Kundfordringar	483 202	0
Övriga placeringar	-	39 689 393
Totalt	483 202	39 689 393
<u>Skulder i balansräkningen</u>		
Upplåning	0	0
Totalt	0	0

Not 14 Andelar i koncernföretag

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

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

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

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

Not 15 Övriga fordringar

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

Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

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

Not 17 Aktiekapital

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

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

Aktierna har ett kvotvärde om 2 kr.

Styrelsen har föreslagit att ingen utdelning lämnas för år 2008.

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

Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

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

Not 19 Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter

Ansvarsförbindelser

2008-12-31 2007-12-31

Moderbolaget

Moderbolagsgaranti avseende dotterbolagets
leasingkostnader

4 110 538 6 179 600

Ställda säkerheter

Moderbolaget

Spärrade bankmedel, SHB, ställda till förmån för
Länsstyrelsen i Värmlands län avseende åtagande att
återställa mark.

250 000 250 000

Not 20 Transaktioner med närstående

Koncernen

Följande transaktioner har skett med närstående

2008 2007

a) Försäljning av tjänster och tillgångar

- försäljning

- -

b) Köp av tjänster

- företag kontrollerat av ledande befattningshavare
- Managementtjänster, se även not 2

- 260 658
2 025 500 554 098

c) Ersättning till ledande befattningshavare

- se not 2

Utgående balanser vid årets slut

- Fordringar på närstående bolag

- 65 715

- Skulder till närstående

12 044 46 900

Not 21 Andra långfristiga fordringar och avsättningar för återställande av mark

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

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

Not 22 Resultat per aktie, före och efter utspädning

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

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

Not 23 Händelser efter balansdagen

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

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

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

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

Stockholm den 24 april 2009

Björn Wolrath
Ordförande

Joakim Gip

Elisabet Palm-Werner

Jon Fangel
VD

Vår revisionsberättelse har avgivits den 24 april 2009

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor