



*Gexco har som affärsidé att utveckla och utvinna metallfyndigheter i Skandinavien. Verksamheten bedrivs med långt tagna hänsyn till människor och miljö. Gexco har som mål är att inom 3 år ha öppnat minst en gruva i Nord-Norge.*

## **DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER 2009 FÖR GEXCO (NGM:GXCO)**

**Gexco lägger allt fokus på att säkra finansieringen av en fortsatt utveckling av guld tillgångarna i Bindal.**

**Extra bolagsstämma kommer att hållas den 10 november där styrelsen ber om bemyndigande att utge upp till 8 953 995 nya aktier att tecknas med företräde och upp till 8 953 995 nya aktier att tecknas utan företräde för befintliga aktieägare.**

**Gexcós mål är att färdigställa ansökan om miljötillstånd och koncession och att förbereda en driftstart våren 2010. För 2010 är målsättningen att starta guldproduktion i provdriftsskala och efter att miljötillstånd 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 fortsätter arbetet med att lösa finansieringsfrågan och arbetar främst mot investerare och mot olika norska statliga former av villkorlån och bidrag. Den positiva utvecklingen av guldpriset ökar möjligheterna till finansiering.**

**Gexcós huvudägare har givit bolaget en låneram på 2 miljoner SEK. Av detta var 1,8 miljoner SEK utnyttjade på balansdagen. Som säkerhet har bolaget pantförskrivit utrustningen och utmälen i Kolsvik.**

- Använda medel under januari - september 2009 uppgår till 7 662 kSEK.
- För perioden januari - september 2009 var koncernens nettoomsättning 307 kSEK, resultat före skatt - 10 720 kSEK och resultatet per aktie -1,20 SEK. Under kvartal 3 har redovisningsprincipen för intäkter från försäljning av inventarier ändrats. Detta medför att den bokförda omsättningen har minskat med 1 023 kSEK och att de externa kostnaderna har minskat med motsvarande belopp.
- Likvida medel uppgår per 2009-09-30 till 304 (12 690) kSEK.
- Under januari – september har aktiviteterna dragits ner till ett minimum.
- Gexco har tagit fram en affärsplan för provdrift och reguljär drift i Bindal.

### **Resultatet för koncernen**

Resultatet för koncernen under januari - september 2009 uppgår före skatt till -10 720 (-15 717) kSEK, varav Gexco Norge AS -10 197 (-10 773) kSEK. Resultatet i koncernen är belastat med planenliga avskrivningar på utrustningen i Gexco Norge AS med 3 246 (3 595) kSEK.

### **Resultat för moderbolaget**

Resultatet för moderbolaget under januari – september 2009 uppgår före skatt till 2 035 (-5 294) kSEK. Moderbolagets positiva resultat under perioden beror på valutakursomräkning och ränteberäkning på koncerninterna fordringar.



### **Verksamheten**

Gexco har som affärsidé att utveckla och utvinna metalfyndigheter 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.

### **Aktiviteterna har dragits ner**

Kontoret och bemanningen i Mo i Rana har under första kvartalet 2009 avvecklats, detta medför en kraftig kostnadsbesparing. Borrkärnor och annan viktig information har lagrats och finns tillgängliga.

Kontoret i Stockholm flyttades den 1 september till mindre lokaler på Holländargatan.

Samtliga nyckeltillgångar i form inmutningar och utmål (undersöknings- och bearbetningstillstånd) är intakta även om antalet mutningar har minskats från årsskiftet 2008/2009.

### **Affärsplan för provdrift och reguljär drift i Bindal**

Gexco har tagit fram en omfattande affärsplan där Gexco fokuserar på guldfyndigheterna i Bindal.

Gexco har en processanläggning i pilotskala på plats i Bindal. Tidigare provdrift har producerat säljbart guldkoncentrat och guldhalt i malmen som kördes i anläggningen var i genomsnitt 5,6 gram guld per ton.

Investeringsbehovet för uppgradering av den befintliga processanläggningen och utveckling av malmbasen under 2010 och 2011 understiger 25 miljoner kronor.

För att finansiera investeringen kan Gexco komma att genomföra emissioner på ca 15 MSEK till institutionella placerare och nuvarande aktieägare. Gexco har ansökt investeringslån och bidrag på 10 MSEK från norska statliga organ för stöd till industri och investeringar.

Gexcos princip är oförändrad; ”drill for structure - drift for grade”. Affärsplanen visar att även en drift i mindre skala ger betydande överskott.

Erfarenheterna från drift i mindre skala kommer att ge ett utmärkt beslutsunderlag för en ökning av produktionen och investering i processanläggning i full skala. Tidiga intäkter gör att det blir möjligt att finansiera en fortsatt utveckling av malmbasen och en investering i ökad produktion till större del av egen kraft.

### **Aktien handlas utan likviditetsgaranti**

Gexco har sagt upp avtalet om likviditetsgaranti som medför att Gexco-aktien från den 1 april 2009 handlas utan likviditetsgaranti.

### **Finansiell ställning**

Koncernen hade på balansdagen en likviditet på 304 kSEK. Soliditeten uppgick till 92,6 %. Koncernens egna kapital uppgick till 42 016 kSEK, vilket motsvarade 4,70 SEK per aktie.

### **Övriga projekt i Gexco**

Utöver innehaven i Nord-Norge äger Gexco på balansdagen bearbetningstillstånd (utmål) avseende Harnäsgruvan i Värmland. Gexco har genomfört en genomgång av status och tidigare dokumentation i och kring Harnäs. Mot bakgrund av rådande guldpriser pågår en utvärdering av möjligheterna att i samarbete med andra utveckla fyndigheten i Harnäs.

### **Anställda**

Under jan – mars hade Gexco 4 personer anställda eller inhyrda på konsultbasis och därefter 1 person. Sedan januari 2009 är Jon Fangel engagerad som VD på konsultbasis med kort uppsägningstid. Konsultuppdraget är minst på halvtid och har i praktiken varit på heltid under perioden.

### **Personalkostnader**

Under kvartal 3 har kostnader för VD i Gexco AB och kostnader för ställföreträdande chef för Gexco AS i Norge, flyttats från externa kostnader till personalkostnader. Jon Fangel har genom bolag fakturerat 782 kSEK under perioden jan – sep och Lars E Loe har som ställföreträdande chef i Norge genom bolag fakturerat kSEK 402 under perioden.

### **Investeringar**

Under januari - september 2009 har Gexco inte gjort några investeringar.

### **Styrelsens arbete**

Gexcoss styrelse består av fyra ledamöter, valda av bolagsstämman. Styrelsen har under januari – september 2009 haft 6 styrelsemöten. Därutöver har styrelsen haft löpande kontakt om bolagets verksamhet och utveckling.

### **Kommande finansiell information**

Gexco kommer att ge ekonomisk information vid följande tillfällen:

- Rapport för januari – december 2009 den 18 februari 2010
- Företagets pressreleaser distribueras via NGM och finns tillgängliga på [www.gexco.se](http://www.gexco.se).

### **Extra bolagsstämma den 10 november 2009**

Aktieägarna i Gexco kallas till en extra bolagsstämma den 10 november 2009 kl. 15.00 på Elite Palace Hotel i Stockholm. De viktigaste punkterna på dagordningen är:

- Information från bolaget med anledning av frågor om verksamheten ställda av en större grupp av aktieägare.
- Val av styrelseledamot.
- Beslut om att ge styrelsen bemyndigande att inom tiden fram till nästa ordinarie årsstämma att utge upp till 8 953 995 nya aktier att tecknas med företrädare för befintliga aktieägare.
- Beslut om att ge styrelsen bemyndigande att inom tiden fram till nästa ordinarie årsstämma att utge upp till 8 953 995 nya aktier att tecknas utan företrädare för befintliga aktieägare.

### **Risikfaktorer**

De risker och osäkerhetsfaktorer som gäller för Gexco finns beskrivna i årsredovisningen 2008 för Gexco. Årsredovisningen finns tillgänglig på [www.gexco.se](http://www.gexco.se).

Inga väsentliga förändringar har inträffat som föranleder ändring av dessa beskrivningar. Läsaren bör dock beakta avsnitten om finansiella risker och omvärldsrisker mot bakgrund av den rådande finansiella oron.

### **Going Concern**

Denna delårsrapport har upprättats under förutsättning av att Gexco är en ”going concern”. Med ”going concern” menas att Gexco har möjlighet att fortsättningsvis fungera som en affärsdrivande verksamhet och kunna betala sina skulder som en del av den normala verksamheten.

För det fall att Gexco inte inom en närliggande framtid förbättrar sin finansiella ställning genom nyemission eller annan form av finansiering finns det risk att Gexco inte längre kan betraktas som en ”going concern”. I ett bolag som inte är ”going concern” skall värdet av tillgångar och skulder tas upp till faktiska marknadsvärden. Dessa kan skilja sig avsevärt från de bokförda värdena för en ”going concern”.



## ÖVRIG INFORMATION

### Börsnotering på NGM Equity

Gexco är noterad på NGM Equity. Gexcos tickerkod är GXCO, ISIN-nummer för Gexco-aktien är SE0001057910. En börspost uppgår till 1000 aktier.

### Aktiedata

Gexcoaktien betalades den 30 september 2009 till 0,97 SEK. Detta ger ett börsvärde i Gexco på 8,7 MSEK. Aktiekapitalet uppgick till 17 907 991 SEK. Antalet aktier registrerade av Bolagsverket är 8 953 995 aktier.

### Nyckeltal per den 30 september 2009

Resultat per aktie: -1,20 SEK  
Eget kapital per aktie 4,70 SEK  
Soliditet: 92,6%  
Kassalikviditet: 26,3%

### Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, årsredovisningslagen samt lagen om värdepappersmarknaden. För moderbolaget har delårsrapporten upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2.2 Redovisning för juridiska personer. Moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper för rapporten är oförändrade jämfört med senast avgiven årsredovisning med den förändringen att koncernen tillämpar ny uppställningsform över resultatet i enlighet med förändringar av IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Införande av IFRS 8 Rörelsesegment har inte föranlett någon förändring i koncernens segmentsindelning.

Valutakursen NOK/SEK har för sammanställningen av bolagets räkenskaper beräknats med följande värden:  
Balansdagens kurs 30/9 2009: 1,2108 . Snittkurs 9 månader (januari-september 2009):1,201

Moderbolagets redovisning har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2.2. Redovisning för juridiska personer.

### Styrelsens försäkran

Det är Gexcos styrelses uppfattning att ovanstående delårsrapport för perioden januari – september 2009 ger en rättvisande översikt av Gexco och dess dotterföretags verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som Gexco och dess dotterföretag står inför.

**Stockholm den 22 Oktober 2009**

### Gexco AB

**Björn Wolrath**  
Styrelseordförande

**Joakim Gip**  
Ledamot

**Elisabet Palm Werner**  
Ledamot

**Jon Fangel**  
VD och Ledamot

Denna rapport har varit föremål för revisorernas granskning.

Frågor om denna delårsrapport kan ställas till VD Jon Fangel på telefon 0735 31 00 35.

Informationen är sådan som Gexco ska offentliggöra enligt lagen om börs- och clearingverksamhet och/eller lagen om handel med finansiella instrument.

Informationen lämnas för offentliggörande den 22 oktober 2009 klockan 13.00.



## Koncernens rapport över totalresultat

kSEK	2009	2009	2008	2008	2008
	jan-sep	jul-sep	jan-sep	jul-sep	jan-dec
Nettoomsättning	307	-876	1 260	422	3 342
Övriga intäkter	-	-	-	-	-
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Prospekteringskostnader	-3 322	-945	-	-	-3 748
Handelsvaror/förändring varulager	-	-	46	46	147
Övriga externa kostnader	-2 689	1 470	-7 636	-2 328	-9 233
Personalkostnader	-1 652	-1 177	-5 925	-3 152	-9 350
Av- och nedskrivningar	-3 260	-966	-3 812	-1 263	-113 403
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-10 616</b>	<b>-2 494</b>	<b>-16 067</b>	<b>-6 275</b>	<b>-132 245</b>
Finansiella kostnader	-104	-94	-25	-12	-38
Finansiella intäkter	-	-	375	169	466
Finansiella poster netto	<b>-104</b>	<b>-94</b>	<b>350</b>	<b>157</b>	<b>428</b>
<i>Resultat efter finansiella poster</i>	<b>-10 720</b>	<b>-2 588</b>	<b>-15 717</b>	<b>-6 118</b>	<b>-131 817</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-10 720</b>	<b>-2 588</b>	<b>-15 717</b>	<b>-6 118</b>	<b>-131 817</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Valutakursdifferenser	3 963	-129	-670	-425	-3 834
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>6 757</b>	<b>-2 717</b>	<b>-16 387</b>	<b>-6 543</b>	<b>-135 651</b>
<b>Totalresultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare	6 757	-2 717	-16 387	-6 543	-135 651
Periodens resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-1,20	-0,29	-1,75	-0,68	-14,72



## **MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNINGAR**

kSEK	2009	2009	2008	2008	2008
	jan-sep	jul-sep	jan-sep	jul-sep	jan-dec
Nettoomsättning	137	137	-	-	-
Övriga intäkter	-	-	-	-	-
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-1 443	145	-4 040	-1 967	-5 011
Personalkostnader	-782	-782	-1 217	-433	-1 545
Av- och nedskrivningar	-14	-3	-24	-8	-33
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 102</b>	<b>-503</b>	<b>-5 281</b>	<b>-2 408</b>	<b>-6 589</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>					
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-	-	-94 400
Finansiella kostnader	-7	-5	-353	-351	-3 523
Finansiella intäkter	4 144	1 645	340	169	1 472
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2 035</b>	<b>1 137</b>	<b>-5 294</b>	<b>-2 590</b>	<b>-103 040</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>2 035</b>	<b>1 137</b>	<b>-5 294</b>	<b>-2 590</b>	<b>-103 040</b>



## BALANSRÄKNINGAR

	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	09-09-30	08-09-30	08-12-31	09-09-30	08-09-30	08-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>						
Immateriella anläggningstillgångar	41 432	149 368	38 069	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	2 357	8 326	6 620	355	444	437
Finansiella anläggningstillgångar	260	256	260	33 031	48 418	28 288
Aktier i dotterbolag	-	-	-	77 135	148 252	77 135
Varulager	516	479	546	-	-	-
Övriga omsättningstillgångar	505	1 781	1 948	3 292	862	2 112
Kassa & Bank	304	12 690	4 928	89	12 020	3 870
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>45 374</b>	<b>172 900</b>	<b>52 371</b>	<b>113 903</b>	<b>209 996</b>	<b>111 842</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>						
<b>Eget kapital</b>	42 016	168 233	48 773	112 923	208 829	110 888
Långfristiga skulder	250	250	250	250	250	250
Kortfristiga skulder	3 108	4 417	3 348	730	917	704
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>45 374</b>	<b>172 900</b>	<b>52 371</b>	<b>113 903</b>	<b>209 996</b>	<b>111 842</b>

## FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

TKr	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	2009	2008	2008	2009	2008	2008
	jan-sep	jan-sep	jan-dec	jan-sep	jan-sep	jan-dec
<b>Förändring i eget kapital</b>						
Eget kapital vid periodens ingång	48 773	184 620	184 620	110 888	214 123	214 123
Nyemission	-	-	-	-	-	-
Nyemissionskostnader	-	-	-196	-	-	-195
Periodens resultat	-	-	-	2 035	-5 294	-103 040
Summa totalresultat för perioden	-6 757	-16 387	-135 651	-	-	-
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>42 016</b>	<b>168 233</b>	<b>48 773</b>	<b>112 923</b>	<b>208 829</b>	<b>110 888</b>

## KASSAFLÖDESANALYS

kSEK	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	2009	2008	2008	2009	2008	2008
	jan-sep	jan-sep	jan-dec	jan-sep	jan-sep	jan-dec
Periodens resultat	-10 720	-15 717	-131 817	2 035	- 5 294	-103 040
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet:						
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	3 697	3 784	113 127	-2 546	23	94 433
	<b>-7 023</b>	<b>-11 933</b>	<b>-18 690</b>	<b>-511</b>	<b>-5 271</b>	<b>-8 607</b>
Förändring av rörelsefordringar	1 444	6 405	7 954	-1 181	68	-1 181
Förändring av rörelseskulder	-241	-7 292	-9 909	26	160	-53
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-5 820</b>	<b>-12 820</b>	<b>-20 645</b>	<b>-1 666</b>	<b>-5 043</b>	<b>-9 841</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 094	-17 136	-17 167	-2 115	-13	-27 569
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-338	-196	-	-24 400	-196
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-4 726</b>	<b>-30 294</b>	<b>-38 008</b>	<b>-3 781</b>	<b>-29 456</b>	<b>-37 606</b>
Likvida medel vid periodens ingång	4 928	43 032	43 032	3 870	41 476	41 476
Valutakursdifferens i likvida medel	102	-48	-96	-	-	-
Likvida medel vid periodens slut	304	12 690	4 928	89	12 020	3 870

## NYCKELTAL (KONCERNEN) 2009-09-30

Räntabilitet på genomsnittligt totalt kapital	neg
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital	neg
Soliditet (%)	92,6 %
Räntetäckningsgrad	neg
Resultat per aktie	-1,20 SEK
Eget kapital per aktie	4,70 SEK
Kassalikviditet (%)	26,3%
Antal aktier	8 953 995
Vägt genomsnitt antal aktier	8 953 995

## Nyckeltalsdefinitioner

**Räntabilitet på totalt kapital:** Resultat efter finansiella poster och finansiella kostnader i procent av genomsnittligt totalt kapital.

**Räntabilitet på eget kapital:** Resultat efter finansiella poster och finansiella kostnader i procent av genomsnittligt eget kapital.

**Soliditet:** Eget kapital i procent av balansomslutning.

**Räntetäckningsgrad:** Resultat efter finansiella poster plus räntekostnader dividerat med räntekostnader.

**Resultat per aktie:** Resultat efter skatt i förhållande till vägt genomsnitt antal aktier.

**Eget kapital per aktie:** Eget kapital i relation till antal aktier på balansdagen.

**Kassalikviditet:** Omsättningstillgångar exklusive lager i förhållande till kortfristiga skulder.





## Granskningsrapport

### Till styrelsen i Gexco AB (publ) org nr 556224-1892

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Gexco AB (publ) för perioden 1 januari till 30 september 2009. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

*Delårsrapporten är upprättad baserad på antagandet om fortsatt drift. Koncernens förmåga till fortsatt drift är beroende av att extern finansiering kan erhållas.*

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 22 oktober 2009

*Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB*

*Martin Johansson  
Auktoriserad revisor*